



NEGYEDÉVES JELENTÉS  
2026



**OPUS**  
GLOBAL

## TARTALOMJEGYZÉK

I.	Vezetői értékelés	4
II.	<b>PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK</b>	<b>6</b>
	II.1. Konszolidált Mérleg	7
	II.2. Konszolidált Eredménykimutatás	9
	II.3. Konszolidált Saját Tőke változás	12
	II.4. Konszolidált Cash Flow kimutatása	14
III.	<b>ÜZLETI JELENTÉS</b>	<b>16</b>
	III.1. A Vállalatcsoport aktuális portfóliójának bemutatása	17
	III.2. A beszámolási időszak kiemelt eseményei	20
	III.3. A Vállalatcsoport I. negyedévi gazdálkodásának bemutatása	21
	III.4. Szegmensenkénti gazdálkodás bemutatása	29
	• Építőipar szegmens	29
	• Élelmiszeripar szegmens	42
	• Turizmus szegmens	53
	• Energetika szegmens	66
	• Vagyonkezelés szegmens	78
IV.	<b>MELLÉKLETEK</b>	<b>80</b>
	IV.1. A pénzügyi kimutatások közzétételre engedélyezése	81
	IV.2. Vállalatirányítási Nyilatkozat	81

### Megjegyzés:

A 2026. I. negyedévi konszolidált pénzügyi kimutatások az Európai Unió által befogadott nemzetközi pénzügyi standardok szerint készültek.

Az Igazgatóság a jelentésében az OPUS GLOBAL Nyrt., mint Anyacég megnevezését az alábbiak szerint jeleníti meg a továbbiakban: „Anyacég”, „Társaság”, „Holding”, „OPUS GLOBAL Nyrt.”.

Amennyiben a jelentés az OPUS GLOBAL Nyrt. által konszolidált leányvállalatok egységére utal, úgy az alábbi megnevezések használata a jellemző: „OPUS Csoport”, „Cégcsoport”, „Vállalatcsoport”.

## A 2026. I. negyedév kiemelt mutatószámai



# I. VEZETŐI ÉRTÉKELÉS

## A Vállalatcsoport 2026. I. negyedéves gazdálkodásának vezetői értékelése

Az OPUS Vállalatcsoport 2026 első negyedévében konszolidált szinten több mint 1.017 milliárd forintos mérlegfősszeggel és 401 milliárd forintot kissé meghaladó saját tőkével zárta időszakát. A vállalatcsoport adózott

eredménye meghaladta a 14 milliárd forintot, ami tovább erősíti a csoport stabil pénzügyi pozícióját és fenntartható működési teljesítményét.

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb pénzügyi adatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2026.03.31. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.12.31. auditált tényadatok	2025.03.31.-2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.- 2026.03.31. %-ban
Mérlegfősszeg	1 017 405 725	1 018 086 746	-681 021	-0,1%
Saját tőke	401 325 459	392 868 580	8 456 879	2,2%

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2026.01.01.-2026.03.31. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.01.01.-2025.03.31. nem auditált tényadatok	2025.03.31.-2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.- 2026.03.31. %-ban
<b>Összes működési bevétel</b>	<b>103 846 375</b>	<b>120 496 324</b>	<b>-16 649 949</b>	<b>-13,8%</b>
Működési költségek	89 366 409	97 299 947	-7 933 538	-8,2%
<b>Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT</b>	<b>14 479 966</b>	<b>23 196 377</b>	<b>-8 716 411</b>	<b>-37,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>25 653 672</b>	<b>33 869 924</b>	<b>-8 216 252</b>	<b>-24,3%</b>
Pénzügyi műveletek eredménye	5 415 807	-61 166	5 476 973	-8954,3%
Adózás előtti eredmény	19 895 773	23 135 211	-3 239 438	-14,0%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>14 398 063</b>	<b>13 180 287</b>	<b>1 217 776</b>	<b>9,2%</b>
Teljes átfogó jövedelem	13 126 373	11 875 736	1 250 637	10,5%
<b>Foglalkoztatottak létszáma (fő)</b>	<b>4 425</b>	<b>4 212</b>	<b>213</b>	<b>5,1%</b>

2026 első negyedévében a Vállalatcsoport működése stabil volt, és sem a portfólió összetételében, sem az OPUS GLOBAL Nyrt. pénzügyi, operatív vagy szervezeti struktúrájában nem történt érdemi, illetve a stratégiai irányokat befolyásoló változás. A Társaság a korábbi években végrehajtott racionalizálási és hatékonyságjavító lépéseinek köszönhetően egyre jobban használja ki Vállalatcsoporton belüli szinergiákat.

Az első negyedévben a Vállalatcsoport a meglévő üzleti struktúrák stabilizálására, a folyamatok finomhangolására és a működési hatékonyság további javítására összpontosított, miközben a portfólióban szereplő társaságok tevékenysége változatlan szervezeti keretek között folytatódott. A Társaság fókusza elsősorban a korábbi években kialakított stratégiai irányok következetes végrehajtásán, a pénzügyi fegyelem fenntartásán és a szegmensszintű teljesítmény stabilizálásán volt.

A Társaság mérlegfősszege stabilitást tükröz, a 2025. év végi értékhez képest enyhe 0,1%-os csökkenés mutatott a vizsgált időszakban. A konszolidált saját tőke kedvezően alakult az első negyedévben. A Vállalatcsoport nyereséges gazdálkodásának köszönhetően a saját tőke 2,2%-kal növekedett és már meghaladta a 400 milliárd forintot 2026. március 31-én.

A Cégcsoport 2026 első negyedévének teljesítménye jól alakult, konszolidált szinten a Cégcsoport sikeresen és eredményesen gazdálkodott, igaz a megfigyelt időszakban tapasztalható piaci folyamatok – különösen az energia- és alapanyagköltségek alakulása – egyaránt csökkentő hatást gyakorolt az összes működési bevételre és a működési költségekre.

A pénzügyi műveletek eredménye jelentős emelkedést mutatott, és a negyedév alatt – szemben a bázis időszakban kimutatott kisértékű veszteséggel – magasan pozitív tartományba fordult, a konszolidált pénzügyi eredmény 5,42 milliárd forint lett a negyedév végére, ami a Cégcsoport eredményességére kedvezően hatott.

A Csoport közel 20 milliárd forint adózás előtti eredményt mutatott ki, amely 14%-kal elmaradt a 2025 első negyedévéhez képest. Az adófizetési kötelezettségek teljesítését követően a Csoport adózott eredménye 2026 első negyedévében 14,40 milliárd forint volt, ami 9,2%-kal múlta felül a 2025. évi adózott eredményt, ezzel is alátámasztva a Cégcsoport pénzügyi pozíciójának szilárdságát és értékteremtő képességét.

## II. PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK

### Általános információ a Pénzügyi Kimutatásokhoz kapcsolódóan

Az OPUS GLOBAL Nyilvánosan Működő Részvénytársaság 2026. I. negyedéves konszolidált adatai az Igazgatóság, a Felügyelő Bizottság és Audit Bizottság által jóváhagyott beszámolón alapuló adatok (IV.1. fejezet), melyet a Társaság az alábbi tartalommal állított össze:

Auditált:	Igen / <u>Nem</u>
Konszolidált:	Igen / <u>Nem</u>
Mérleg:	Igen / <u>Nem</u>
Eredménykimutatás:	Igen / <u>Nem</u>
Cash Flow:	Igen / <u>Nem</u>
Saját tőke változás:	Igen / <u>Nem</u>
Kiegészítő Melléklet:	Igen / <u>Nem</u>
Üzleti Jelentés és szegmens elemzés:	Igen / <u>Nem</u>

Számviteli Politika változás  
2025. Éves jelentéshez képest: Igen / Nem

Számviteli elvek: Magyar / IFRS (EU által elfogadott)

## II.1. Konszolidált Mérleg

Megnevezés (adatok eFt-ban)	2026.03.31	2025.12.31
<b>ESZKÖZÖK</b>		
<b>Éven túli eszközök</b>		
Ingtatlanok, gépek, berendezések	555 964 649	555 822 904
Immateriális javak	7 652 416	8 392 576
Akvizíció során megvásárolt szerződésállomány	3 203 781	3 214 944
Goodwill	77 548 476	77 548 476
Befektetési célú ingatlanok	661 000	661 000
Befektetett pénzügyi eszközök	37 979 453	35 897 018
Éven túli kapcsolt követelések	2 856 305	2 556 808
Halasztott adó követelések	987 565	734 775
Részesedés tőkemódszerrel elszámolt befektetésekből	21 819 023	21 819 023
Egyéb részesedések	799 996	1 198 000
Eszköz használati jog	14 662 064	13 298 855
<b>Éven túli eszközök összesen</b>	<b>724 134 728</b>	<b>721 144 379</b>
<b>Forgóeszközök</b>		
Készletek	17 944 143	18 050 521
Tényleges nyereségadó követelés	9 277 540	7 394 762
Vevők	32 575 034	35 895 757
Rövid lejáratú kapcsolt követelések	16 723 720	11 809 700
Egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások	28 568 703	23 838 599
Szerződéses eszközök	16 961 001	32 171 048
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesei	171 220 856	167 781 980
<b>Forgóeszközök összesen</b>	<b>293 270 997</b>	<b>296 942 367</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 017 405 725</b>	<b>1 018 086 746</b>

FORRÁSOK (adatok eFt-ban)	2026.03.31	2025.12.31
---------------------------	------------	------------

Saját tőke		
Jegyzett tőke	17 459 482	17 459 482
Visszavásárolt saját részvény	- 58 893 694	- 55 277 898
Tőketartalék	166 887 066	166 887 066
Eredménytartalék	106 179 568	97 604 297
Halmozott egyéb átfogó jövedelem	- 631 844	725 629
<b>Anyavállalat tulajdonosaira jutó saját tőke összesen</b>	<b>231 000 578</b>	<b>227 398 576</b>
Nem ellenőrző részesedésre jutó saját tőke	170 324 881	165 470 004
<b>Saját tőke összesen</b>	<b>401 325 459</b>	<b>392 868 580</b>

Hosszú lejáratú kötelezettségek		
Hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök	94 846 874	97 462 206
Hosszú lejáratú állami támogatások	106 300 120	107 629 284
Hosszú lejáratú tartozások kötvénykibocsátásból	101 769 669	106 272 457
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	3 797 595	4 463 125
Hosszú lejáratú céltartalék	17 638 673	14 939 565
Hosszú lejáratú kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek	1 882 505	1 635 134
Hosszú lejáratú lízing kötelezettségek	11 379 017	10 196 073
Halasztott adó kötelezettség	44 982 997	44 303 314
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>382 597 450</b>	<b>386 901 158</b>

Rövid lejáratú kötelezettségek		
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	12 172 899	10 038 010
Rövid lejáratú állami támogatások	8 660 726	7 618 077
Rövid lejáratú tartozások kötvénykibocsátásból	8 419 226	7 359 323
Szállítók	17 475 220	29 592 302
Egyéb kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	114 475 807	106 729 967
Szerződéses kötelezettségek	28 179 863	22 290 226
Rövid lejáratú kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek	38 253 547	50 742 920
Rövid lejáratú lízing kötelezettségek	3 767 377	3 528 935
Rövid lejáratú céltartalék	188 704	217 937
Tényleges nyereségadó kötelezettség	1 889 447	199 311
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	<b>233 482 816</b>	<b>238 317 008</b>
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>616 080 266</b>	<b>625 218 166</b>
<b>Kötelezettségek és saját tőke összesen</b>	<b>1 017 405 725</b>	<b>1 018 086 746</b>

## II.2. Konszolidált Eredménykimutatás

Megnevezés (adatok eFt-ban)	2026.01.01-2026.03.31	2025.01.01-2025.03.31
Árbevétel	98 953 227	117 097 650
Egyéb működési bevétel	4 893 148	3 398 674
<b>Összes működési bevétel</b>	<b>103 846 375</b>	<b>120 496 324</b>
Anyagjellegű ráfordítások	64 215 222	76 972 619
Személyi jellegű ráfordítások	14 188 178	12 825 188
Értékcsökkenés	11 173 706	10 673 547
Egyéb értékvesztés	-	25 824
Egyéb működési költségek és ráfordítások	4 041 217	1 524 314
Aktivált saját teljesítmények értéke	- 4 251 914	- 4 721 545
<b>Összes működési költség</b>	<b>89 366 409</b>	<b>97 299 947</b>
<b>EBITDA</b>	<b>25 653 672</b>	<b>33 869 924</b>
<b>Pénzügyi műveletek és adófizetés előtti eredmény (EBIT)</b>	<b>14 479 966</b>	<b>23 196 377</b>
Pénzügyi műveletek bevételei	6 994 417	6 503 589
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 578 610	6 564 755
<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>5 415 807</b>	<b>- 61 166</b>
<b>Eredmény a tőkemódszerrel elszámolt befektetésekből</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>19 895 773</b>	<b>23 135 211</b>
Jövedelemadó ráfordítások	5 497 710	9 954 924
<b>Nettó eredmény folytatódó tevékenységből</b>	<b>14 398 063</b>	<b>13 180 287</b>
<b>Nettó eredmény megszűnő tevékenységből</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Adózott eredmény</b>	<b>14 398 063</b>	<b>13 180 287</b>

Megnevezés (adatok eFt-ban)	2026.01.01-2026.03.31	2025.01.01-2025.03.31
<b>Konszolidált átfogó eredménykimutatás</b>		
Eredménykimutatásban jövőben visszaforduló tételek:	-	-
Beszámolási pénznemre való átszámítási különbözet	- 1 346 485	- 1 168 036
Halasztott adó hatás	74 795	- 136 515
<b>Egyéb átfogó jövedelem</b>	<b>- 1 271 690</b>	<b>- 1 304 551</b>
<b>Teljes átfogó jövedelem</b>	<b>13 126 373</b>	<b>11 875 736</b>
<b>Adózott eredményből</b>		
Anyavállalat tulajdonosaira jutó	8 575 271	6 522 033
Nem ellenőrző részesedésre jutó	5 822 792	6 658 254
<b>Egyéb átfogó jövedelemből</b>		
Anyavállalat tulajdonosaira jutó	- 1 357 472	- 714 001
Nem ellenőrző részesedésre jutó	85 782	- 590 550
<b>Teljes átfogó eredményből</b>		
Anyavállalat tulajdonosaira jutó	7 217 799	5 808 032
Nem ellenőrző részesedésre jutó	5 908 574	6 067 704
<b>EPS (alap és hígított)</b>		
Forgalomban lévő súlyozott részvény darabszám	530 223 553	536 864 440
Anyavállalati részvényeseket megillető egy részvényre jutó adózott eredmény (Ft)	16,2	12,1



## II.3. Konszolidált Saját Tőke változás

adatok eFt-ban	Jegyzett tőke	Visszavásárolt saját részvény	Tőketartalék	Eredménytartalék	Halmazott egyéb átfogó jövedelem	Anyavállalat tulajdonosaira jutó saját tőke	Nem ellenőrző részesedésre (NCI) jutó saját tőke	Saját tőke összesen
<b>2025. január 1.</b>	<b>17 459 482</b>	<b>- 50 968 625</b>	<b>166 887 066</b>	<b>91 799 397</b>	<b>1 647 639</b>	<b>226 824 959</b>	<b>154 146 471</b>	<b>380 971 430</b>
<b>MRP konszolidálás hatása</b>	-	<b>-669 564</b>	-	<b>-687 408</b>	-	<b>-1 356 972</b>	-	<b>- 1 356 972</b>
<b>Módosított nyitó</b>	<b>17 459 482</b>	<b>-51 638 189</b>	<b>166 887 066</b>	<b>91 111 989</b>	<b>1 647 639</b>	<b>225 467 987</b>	<b>154 146 471</b>	<b>379 614 458</b>
Adózott eredmény	-	-	-	6 522 033	-	6 522 033	6 658 254	13 180 287
Egyéb átfogó jövedelem	-	-	-	-	- 714 001	- 714 001	- 590 550	- 1 304 551
<b>Teljes átfogó jövedelem</b>	-	-	-	<b>6 522 033</b>	<b>- 714 001</b>	<b>5 808 032</b>	<b>6 067 704</b>	<b>11 875 736</b>
Leányvállalatok kikerülése	-	-	-	-	-	-	- 16 637	- 16 637
Tranzakciók NCI-val kontroll megtartása mellett	-	-	-	-	-	-	-	-
Osztalék	-	-	-	-	-	-	-	-
Visszavásárolt részvények növekedése/csökkenése	-	- 793 766	-	-	-	- 793 766	-	- 793 766
<b>Tulajdonosokkal tulajdonosi minőségben folytatott tranzakciók értéke</b>	-	<b>- 793 766</b>	-	-	-	<b>- 793 766</b>	<b>- 16 637</b>	<b>- 810 403</b>
<b>2025. március 31.</b>	<b>17 459 482</b>	<b>- 52 431 955</b>	<b>166 887 066</b>	<b>97 634 022</b>	<b>933 638</b>	<b>230 482 253</b>	<b>160 197 538</b>	<b>390 679 791</b>
Adózott eredmény	-	-	-	15 244 679	-	15 244 679	23 120 758	38 365 437
Egyéb átfogó jövedelem	-	-	-	-	- 208 009	- 208 009	- 901 855	- 1 109 864
<b>Teljes átfogó jövedelem</b>	-	-	-	<b>15 244 679</b>	<b>- 208 009</b>	<b>15 036 670</b>	<b>22 218 903</b>	<b>37 255 573</b>
Tranzakciók NCI-val kontroll megtartása mellett	-	-	-	- 7 069 174	-	- 7 069 174	- 1 818 350	- 8 887 524
Osztalék	-	-	-	- 8 048 306	-	- 8 048 306	- 15 128 087	- 23 176 393
Visszavásárolt részvények növekedése/csökkenése	-	- 2 845 943	-	- 156 924	-	- 3 002 867	-	- 3 002 867
<b>Tulajdonosokkal tulajdonosi minőségben folytatott tranzakciók értéke</b>	-	<b>- 2 845 943</b>	-	<b>- 15 274 404</b>	-	<b>- 18 120 347</b>	<b>- 16 946 437</b>	<b>- 35 066 784</b>
<b>2025. december 31.</b>	<b>17 459 482</b>	<b>- 55 277 898</b>	<b>166 887 066</b>	<b>97 604 297</b>	<b>725 629</b>	<b>227 398 576</b>	<b>165 470 004</b>	<b>392 868 580</b>
<b>2026. január 1.</b>	<b>17 459 482</b>	<b>- 55 277 898</b>	<b>166 887 066</b>	<b>97 604 297</b>	<b>725 629</b>	<b>227 398 576</b>	<b>165 470 004</b>	<b>392 868 580</b>
Adózott eredmény	-	-	-	8 575 271	-	8 575 271	5 822 792	14 398 063
Egyéb átfogó jövedelem	-	-	-	-	- 1 357 473	- 1 357 473	85 782	- 1 271 691
<b>Teljes átfogó jövedelem</b>	-	-	-	<b>8 575 271</b>	<b>- 1 357 473</b>	<b>7 217 798</b>	<b>5 908 574</b>	<b>13 126 372</b>
Tőkeleszállítás saját részvény bevonásával	-	-	-	-	-	-	-	-
Leányvállalatok kikerülése	-	-	-	-	-	-	-	-
Tranzakciók NCI-val kontroll megtartása mellett	-	-	-	-	-	-	- 118 697	- 118 697
Osztalék	-	-	-	-	-	-	- 935 000	- 935 000
Visszavásárolt részvények növekedése/csökkenése	-	- 3 615 796	-	-	-	- 3 615 796	-	- 3 615 796
<b>Tulajdonosokkal tulajdonosi minőségben folytatott tranzakciók értéke</b>	-	<b>- 3 615 796</b>	-	-	-	<b>- 3 615 796</b>	<b>- 1 053 697</b>	<b>- 4 669 493</b>
<b>2026. március 31.</b>	<b>17 459 482</b>	<b>- 58 893 694</b>	<b>166 887 066</b>	<b>106 179 568</b>	<b>- 631 844</b>	<b>231 000 578</b>	<b>170 324 881</b>	<b>401 325 459</b>

## II.4. Konszolidált Cash Flow kimutatása

Konszolidált Cash Flow kimutatás	2026.03.31.	2025.03.31.
Adatok eFt-ban		
<b>Működési tevékenységből származó cash flow</b>		
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>19 895 773</b>	<b>23 135 211</b>
<b>Az adózás előtti eredmény módosításai a működési tevékenységből származó pénzáramláshoz:</b>		
Értécsökkenés és amortizáció	11 173 706	10 673 547
Elszámolt értékvesztés és visszairása	-	25 824
Céltartalékok változása	2 669 875	106 012
Tárgyi és befektetett eszköz értékesítésén realizált eredmény	53 006	- 161 279
Üzleti kombinációk változásának eredménye	-	- 16 637
Pénzügyi eszközök valós értékelésének hatása	- 221 716	335 626
Árfolyamváltozás hatása	- 1 670 296	- 884 426
Kamat ráfordítás	2 584 597	3 489 252
Kamat bevétel	- 1 847 324	- 2 445 831
Kapott osztalék	- 3 377 486	- 2 221 045
<b>Működő tőke változásai:</b>		
Vevő és egyéb követelések változása	12 176 648	22 486 548
Forgóeszközök változása	106 378	4 707 329
Szállítók és egyéb kötelezettségek változása	- 807 659	- 38 173 803
Nyereségadó	- 5 169 566	- 1 960 561
<b>Működési tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>35 565 936</b>	<b>19 095 767</b>
<b>Befektetési tevékenységből származó cash flow</b>		
Kapott osztalék	-	-
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	- 22 053 876	- 13 000 880
Tárgyi eszközök és immateriális javak értékesítése	1 267	176 151
Hosszú lejáratú pénzügyi eszközök növekedése	- 2 381 932	- 538 037
Hosszú lejáratú pénzügyi eszközök csökkenése		20 119
Értékpapírok és részesedések növekedése		- 178
Értékpapírok és részesedések csökkenése	398 002	-

Konszolidált Cash Flow kimutatás (folytatás)	2026.03.31.	2025.03.31.
Állami támogatások	-	-
Kapott kamatok	2 156 525	1 783 148
<b>Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>- 21 880 014</b>	<b>- 11 559 677</b>
<b>Finanszírozási tevékenységből származó cash flow</b>		
Saját részvény vásárlás	- 3 615 796	- 793 766
Hitelek és kölcsönök felvétele	1 053 362	-
Hitelek és kölcsönök törlesztése	- 1 607 515	- 3 946 083
Lízingtörlesztés	- 1 230 856	- 586 435
Osztalék fizetése	- 935 000	-
Fizetett kamatok	- 2 742 297	- 3 479 127
Kötvények kibocsátása (visszafizetése)	- 1 500 000	- 1 500 000
<b>Finanszírozási tevékenységből származó nettó cash flow</b>	<b>- 10 578 102</b>	<b>- 10 305 411</b>
Árfolyamváltozás hatása	331 056	3 739
Pénzeszközök és pénzgyenértékesek nettó változása	3 438 876	- 2 765 582
Pénzeszközök és pénzgyenértékesek év eleji egyenlege	167 781 980	160 149 100
<b>Pénzeszközök és pénzgyenértékesek év végi egyenlege</b>	<b>171 220 856</b>	<b>157 383 518</b>

# III. ÜZLETI JELENTÉS

## III.1. A Vállalatcsoport aktuális portfóliójának bemutatása

Az OPUS GLOBAL Nyrt. tudatos, következetesen megvalósított stratégia mentén alakította ki portfólióját, mely portfólió kiemelt jelentőségű csoportjába a hosszú távú befektetések tartoznak. Ezek a vállalatok meghatározó piaci szereplők egy-egy stratégiai iparágban (turizmus, energetika, élelmiszeripar, ipar). A portfólió másik, kisebb jelentőségű részeként pedig a likvid befektetéseket kezeli a Vagyonkezelés területe.

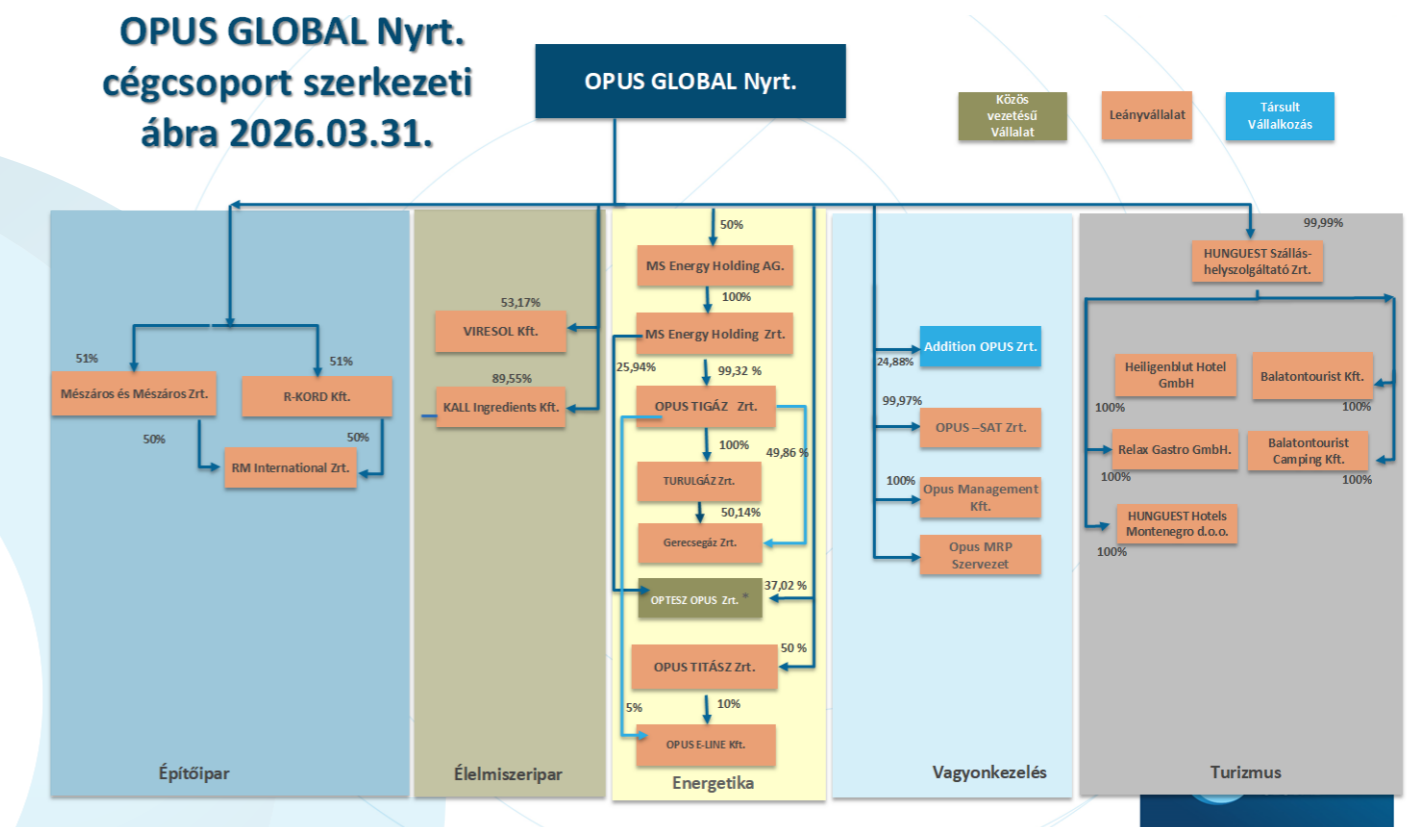
Ennek eredményeképpen 2026. első negyedévében üzleti szempontból a Társaság tevékenységi köre 5 szegmensre bontható az alábbiak szerint:

- *Építőipar*
- *Élelmiszeripar*
- *Energetika*
- *Turizmus*
- *Vagyonkezelés*

A szegmens jelentések értékei az adott szegmenshez közvetlenül hozzárendelhető tételeket tartalmazzák, ezen besorolás alapján készíti el a Csoport a szegmens információit a menedzsment számára.

A konszolidáció célja a Vállalatcsoport egészére vonatkozó adatok együttes bemutatása, mivel hatásuk a Csoport szempontjából eltérhet az egyedi beszámolók által közölt adatoktól.

A Csoport konszolidációs körébe az anyavállalattal együtt 2026. március 31-én 23 társaság tartozik. Ebből 20 vállalat leányvállalatként került bevonásra, 1 vállalat társult vállalkozásként és 1 cég pedig közös vezetésű vállalkozásként. Az Anyavállalat 10 leányvállalatot közvetlen részesedéssel keresztül, 12 leányvállalatot pedig közvetett részesedéssel keresztül von be a konszolidálásba. A Csoport szerkezeti felépítését és az anyavállalat tulajdonosi %-át az alábbi ábra és táblázat mutatja be összefoglalóan:



**A konszolidációs körbe bevont társaságok felsorolása 2026.03.31. napjára vonatkozóan:**

Név	Kapcsoltsági szint	Fő üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / Közvetetlen részesedés	A Kibocsátó részesedése 2025.03.31.	A Kibocsátó részesedése 2024.12.31.
<b>Építőipar</b>						
<b>Mészáros és Mészáros Ipari, Kereskedelmi és Szolgáltató Zrt.</b>	L	Egyéb m.n.s. építés	Magyarország	Közvetlen	51,00%	51,00%
<b>R-KORD Építőipari Kft.</b>	L	Egyéb villamos berendezés gyártása	Magyarország	Közvetlen	51,00%	51,00%
RM International Zrt.	L	Vasút építése	Magyarország	Közvetett	51,00%	51,00%
<b>Élelmiszeripar</b>						
<b>KALL Ingredients Kereskedelmi Kft.</b>	L	Keményítő, keményítő-termék gyártása	Magyarország	Közvetlen	89,55%	74,33%
<b>VIRESOL Kft.</b>	L	Keményítő, keményítő-termék gyártása	Magyarország	Közvetlen	53,17%	53,17%
<b>Energetika</b>						
<b>MS Energy Holding AG</b>	L	Vagyonkezelés (holding)	Svájc	Közvetlen	50,00%	50,00%
MS Energy Holding Zrt.	L	Vagyonkezelés (holding)	Magyarország	Közvetett	50,00%	50,00%
OPUS TIGÁZ Zrt.	L	Gázelosztás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
TURULGÁZ Zrt.	L	Bérbeadás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
<b>OPUS TITÁSZ Zrt.</b>	L	Villamosenergia-elosztás	Magyarország	Közvetlen	50,00%	50,00%
OPUS E-LINE Kft.	L	Elektromos, híradás-technikai célú közmű építése	Magyarország	Közvetett	7,48%	7,48%
<b>OPTESZ OPUS Zrt.</b>	K	Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetett	49,99%	49,99%
<b>Vagyonkezelés</b>						
<b>OPUS GLOBAL Nyrt.</b>	<b>A</b>	<b>Vagyonkezelés</b>	<b>Magyarország</b>	<b>Anyav.</b>	<b>Anyav.</b>	<b>Anyav.</b>
<b>Addition OPUS Zrt.</b>	T	Vagyonkezelés	Magyarország	Közvetlen	24,88%	24,88%
<b>OPUS Management Kft.</b>	L	Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	100,00%	100,00%
<b>OPUS-SAT Tanácsadó Zrt.</b>	L	Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	99,97 %	99,80 %
<b>OPUS GLOBAL MRP Szervezet</b>	L	Csoport javadalmasági politikája alapján megvalósuló juttatások kezelése	Magyarország	Közvetlen	*	*
<b>Turizmus</b>						
<b>Hunguest Szálláshelyszolgáltató Zrt.</b>	L	Szállodai szolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%
Relax Gastro & Hotel GmbH	L	Szállodai szolgáltatás	Ausztria	Közvetett	99,99%	99,99%
Hunguest Hotels Montenegro d.o.o	L	Szállodai szolgáltatás	Montenegro	Közvetett	99,99%	99,99%
Heiligenblut Hotel GmbH	L	Szállodai szolgáltatás	Ausztria	Közvetett	99,99%	99,99%
Balatontourist Idegenforgalmi és Kereskedelmi Kft	L	Kempingszolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%
BALATONTOURIST CAMPING Szolgáltató Kft.	L	Kempingszolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%

**Megjegyzések:**

L: Leányvállalatként bevont;

T: Társult vállalkozásnak minősített;

A: Anyacég;

K: Közös vezetésű vállalat;

\* A tulajdonosi % a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény alapján nem értelmezhető, az MRP szervezet az Anyavállalatnak az IFRS 10 alapján megállapított MRP feletti kontrollja miatt került konszolidálásra

## III.2. A beszámolási időszak kiemelt eseményei

### Közzétételi információk és Tőzsdei kapcsolattartás

A Társaság a Cégcsoportot és a Holdingot érintő eseményekről, intézkedésekről folyamatosan tájékoztatja a részvényeseket és az érdeklődőket a Budapesti Értéktőzsde honlapján (a kibocsátók listája, OPUS GLOBAL Nyrt. Közzétételek cím alatt), a [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) oldalon és a Társaság honlapján: [www.opusglobal.hu](http://www.opusglobal.hu).

A Társaság Befektetői kapcsolattartójaként, dr. Németh Krisztián látja el a befektetési kapcsolattartásra vonatkozó feladatokat, valamint a tőkepiaci kommunikációt. Elérhetőség: + 36 1 433 0701, [investorrelations@opusglobal.hu](mailto:investorrelations@opusglobal.hu)

### Portfólió és üzleti kombináció változás

2026. első negyedévben nem történt jelentős esemény a Társaság üzleti portfóliójában.

### Társasági Jogi változások és események

Az OPUS GLOBAL Nyrt. 2026. február 26-án OTC ügylet keretében 73.323 darab OPUS törzsrészcsemetét ruházott át az OPUS Munkavállalói Résztulajdonosi Program Szervezet részére 39.971.942 Forint érték ellenében. [https://www.bet.hu/newkibdata/129405185/OPUS\\_MRP\\_r%C3%A9szv%C3%A9ny%C3%BCgylet\\_20260226\\_HU.pdf](https://www.bet.hu/newkibdata/129405185/OPUS_MRP_r%C3%A9szv%C3%A9ny%C3%BCgylet_20260226_HU.pdf)

A Társaság a 2025. április 8-án bejelentett rendkívüli tájékoztatásnak megfelelően az MBH Befektetési Bank Zrt. közreműködésével a Budapesti Értéktőzsdén, illetve az Equilor Befektetési Zrt. bevonásával FIX ügyletek keretében 2026. január 6. és 2026. március 6. között összesen 6.485.777 db saját részvényt vásárolt.

A fenti tranzakciókat követően a Társaság közvetlen saját részvény állománya 50.924.921 darabra, Csoport szinten összesen 170.439.576 darabra növekedett (24,41%).

[https://www.bet.hu/newkibdata/129232390/OPUS\\_r%C3%A9szv%C3%A9ny%20visszav%C3%A1s%C3%A1rl%C3%A1si%20program\\_k%C3%B6zlem%C3%A9ny\\_20250408\\_HU.pdf](https://www.bet.hu/newkibdata/129232390/OPUS_r%C3%A9szv%C3%A9ny%20visszav%C3%A1s%C3%A1rl%C3%A1si%20program_k%C3%B6zlem%C3%A9ny_20250408_HU.pdf)

[https://bet.hu/newkibdata/129381461/OPUS\\_r%C3%A9szv%C3%A9nyvisszav%C3%A1s%C3%A1rl%C3%A1s\\_r%C3%A9szletes%20k%C3%B6zz%C3%A9t%C3%A9tel\\_260115.pdf](https://bet.hu/newkibdata/129381461/OPUS_r%C3%A9szv%C3%A9nyvisszav%C3%A1s%C3%A1rl%C3%A1s_r%C3%A9szletes%20k%C3%B6zz%C3%A9t%C3%A9tel_260115.pdf)

[https://www.bet.hu/newkibdata/129428145/OPUS\\_szavazati%20jog\\_20260331\\_HU.pdf](https://www.bet.hu/newkibdata/129428145/OPUS_szavazati%20jog_20260331_HU.pdf)

### Befektetői elemzések

A Scope Ratings GmbH független hitelminősítő elvégezte a Társaság által konszolidációba bevont leányvállalata, az OPUS TIGÁZ Zrt. által kibocsátott Tigáz 2031/A elnevezésű kötvények hitelminősítésének felülvizsgálatát. A Scope Ratings GmbH, mint az OPUS TIGÁZ hitelminősítője, az OPUS TIGÁZ kibocsátói besorolását változatlanul BBB/Stable besorolásra minősítette, illetve a kibocsátott Kötvényeket változatlanul BBB besorolásra minősítette. A hitelminősítő angol nyelvű jelentése az alábbi linkekre kattintva megtekinthető: [https://www.bet.hu/newkibdata/129417534/OPUS\\_TIG%C3%81Z%20min%C5%91s%C3%ADt%C3%A9se\\_HU\\_20260317.pdf](https://www.bet.hu/newkibdata/129417534/OPUS_TIG%C3%81Z%20min%C5%91s%C3%ADt%C3%A9se_HU_20260317.pdf)

A hitelminősítő angol nyelvű jelentése az alábbi linken érhető el: <https://www.scoperatings.com/announcements/rating-announcement/EN/180132>

<https://www.scoperatings.com/issuers/611468/rating-reports>

### Beszámolási időszakot követő utólagos események

A Társaság 2026. április 30-án tartott éves rendes Közgyűlése az alábbi döntéseket hozta:

- A Közgyűlés a könyvvizsgálói jelentés ismeretében elfogadta a Társaság és a Vállalatcsoport 2025. évi, IFRS alapján elkészített egyedi és konszolidált éves beszámolóját és üzleti jelentését, annak valamennyi mellékletével, a Felügyelőbizottság és az Audit Bizottság vonatkozó írásbeli jelentésére is figyelemmel.
- A Közgyűlés egyben döntött arról is, hogy a Társaság 2025. évi, 16.582.245 eFt adózott eredményéből 10.550.000.000 Ft osztalék kerüljön kifizetésre és az így fennmaradó összeg az eredménytartalékba kerüljön. Az osztalékfizetés kezdő időpontja: 2026. június 17.

- A Közgyűlés szintúgy elfogadta a Társaság társaságirányítási gyakorlatát bemutató, 2025. Felelős Társaságirányítási Jelentést és Javaldalmazási Jelentését.
- A Közgyűlés megválasztotta a Társaság állandó könyvvizsgálójának a Quercus Audit Könyvvizsgáló és Gazdasági Tanácsadó Kft.-t (könyvvizsgálói kamarai nyilvántartási szám: 002651; bejegyzett könyvvizsgáló Tölgyes András József - könyvvizsgálói kamarai nyilvántartási szám: 005572) a 2027. év 12. hónap 31. nappal végződő üzletiévet lezáró Közgyűlés napjáig, de legkésőbb 2028. év 04. hónap 30. napjáig tartó határozott időtartamra. A megbízás kiterjed a Társaság IFRS számviteli standardok szerint elkészített egyedi éves és konszolidált éves beszámolójának könyvvizsgálata mellett a fenntarthatósági jelentéseire vonatkozó bizonyosság nyújtására is a 2025. évi üzleti évre vonatkozóan.
- Közgyűlés felhatalmazta az Igazgatóságot tizennyolc (18) hónapos időtartamra szólóan a Társaság által kibocsátott, legfeljebb a Társaság mindenkor alaptőkéjének huszonöt százalékának (25%) megfelelő törzsrészcsemetéknek, mint saját részvényeknek a Társaság általi megszerzésére. A saját részvények megszerzésére visszterhesen vagy ellenérték nélkül, tőzsdei forgalomban, nyilvános ajánlat útján, vagy tőzsdén kívüli forgalomban is sor kerülhet, ideértve a saját részvény megszerzésére jogosító pénzügyi eszköz által biztosított jog (pl. vételi jog, átcserélési jog stb.) gyakorlása útján történő megszerzést is. Visszterhes megszerzés esetén az ellenérték legmagasabb összege a Budapesti Értéktőzsde Nyrt. által nyilvántartott, a megállapodás megkötésének napját megelőző napra vonatkozó záróárfolyam szerinti összegnek a húsz (20) százalékkal növelt összege lehet.

## III.3. A Vállalatcsoport I. negyedévi gazdálkodásának bemutatása

A III.3 és III.4. pontokban foglalt Üzleti Jelentés a 2026. év I. negyedévének pénzügyi adatait hasonlítja össze az eredménykimutatásnál a bázisadatnak tekintendő 2025. év I. negyedévének adataival, míg mérlegoldalon a 2025. december 31-i IFRS auditált konszolidált pénzügyi kimutatással.

[https://www.bet.hu/newkibdata/129452371/OG\\_KGY\\_hatarozatok\\_kozzetétel\\_HU\\_20260430.pdf](https://www.bet.hu/newkibdata/129452371/OG_KGY_hatarozatok_kozzetétel_HU_20260430.pdf)

Az OPUS TIGÁZ Zrt. 2026. 04. 30-án tájékoztatta a Befektetőket, hogy az általa a Magyar Nemzeti Bank Növekedési Kötvényprogramja keretében 2021. március 24-én kibocsátott TIGÁZ 2031/A Kötvény elnevezésű értékpapírhoz (ISIN kódja: HU0000360292) kapcsolódó, 2026. március 24-én esedékes – valamint minden korábbi – kamatfizetési és tőketörlesztési kötelezettségének – az Információs Dokumentumban rögzített kamatfizetési és törlesztési feltételekkel összhangban – maradéktalanul, határidőben eleget tett. [https://www.bet.hu/newkibdata/129453826/T%C3%A1j%C3%A9koztat%C3%A1s%20kamatfizet%C3%A9sr%C5%91l\\_t%C5%91ket%C3%B6rleszt%C3%A9sr%C5%91l%20OPUS%20TIG%C3%81Z\\_2026.pdf](https://www.bet.hu/newkibdata/129453826/T%C3%A1j%C3%A9koztat%C3%A1s%20kamatfizet%C3%A9sr%C5%91l_t%C5%91ket%C3%B6rleszt%C3%A9sr%C5%91l%20OPUS%20TIG%C3%81Z_2026.pdf)

Az OPUS GLOBAL Nyrt. 2026. 05. 08-án tájékoztatta a Befektetőket az általa a Magyar Nemzeti Bank Növekedési Kötvényprogramja keretében 2021. április 29-én kibocsátott 'OPUS GLOBAL 2031 Kötvény' elnevezésű értékpapírhoz (ISIN kódja: HU0000360409) kapcsolódó, 2026. április 29-én esedékes – valamint minden korábbi – kamatfizetési és tőketörlesztési kötelezettségének – az Információs Dokumentumban rögzített kamatfizetési és törlesztési feltételekkel összhangban – maradéktalanul, határidőben eleget tett. [https://www.bet.hu/newkibdata/129458954/OP\\_OPUS\\_2031\\_t%C3%B6rleszt%C3%A9s\\_k%C3%B6zz%C3%A9t%C3%A9tel\\_HU\\_20260508.pdf](https://www.bet.hu/newkibdata/129458954/OP_OPUS_2031_t%C3%B6rleszt%C3%A9s_k%C3%B6zz%C3%A9t%C3%A9tel_HU_20260508.pdf)

*A Vállalatcsoport gazdálkodásának jelen III.3. pontban foglalt bemutatásában a pénzügyi adatokat a konszolidált kiszűrésekkel együtt állapította meg a Csoport, így azok megegyeznek a Csoport konszolidált mérleg és eredmény adataival.*

A vizsgált időszak és a bázisidőszak összehasonlíthatósága szempontjából fontos megjegyezni, hogy akvizíció, illetve értékesítés nem történt.

## Konzolidált eredménykimutatás kiemelt pénzügyi adatainak bemutatása

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konzolidált 2026.01.01.-2026.03.31. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konzolidált 2025.01.01.-2025.03.31. nem auditált tényadatok	2025.03.31.-2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.- 2026.03.31. %-ban
<b>Összes működési bevétel</b>	<b>103 846 375</b>	<b>120 496 324</b>	<b>-16 649 949</b>	<b>-13,8%</b>
Működési költségek	89 366 409	97 299 947	-7 933 538	-8,2%
<b>Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT</b>	<b>14 479 966</b>	<b>23 196 377</b>	<b>-8 716 411</b>	<b>-37,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>25 653 672</b>	<b>33 869 924</b>	<b>-8 216 252</b>	<b>-24,3%</b>
Pénzügyi műveletek eredménye	5 415 807	-61 166	5 476 973	-8954,3%
Adózás előtti eredmény	19 895 773	23 135 211	-3 239 438	-14,0%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>14 398 063</b>	<b>13 180 287</b>	<b>1 217 776</b>	<b>9,2%</b>
Teljes átfogó jövedelem	13 126 373	11 875 736	1 250 637	10,5%
<b>Foglalkoztatottak létszáma (fő)</b>	<b>4 425</b>	<b>4 212</b>	<b>213</b>	<b>5,1%</b>

(A kimutatásban szereplő tényadatok a 2026.01.01.-2026.03.31. és a 2025.01.01.-2025.03.31. időszakra vonatkozó IFRS számviteli sztenderdek szerint készültek, a csoporton belüli teljes konszolidációs kiszűrést figyelembe véve.)

2026. I. negyedévben a Vállalatcsoport konszolidált szinten 25.653.672 ezer Ft EBITDA-t ért el, Üzemi eredmény szinten pedig 14.479.966 ezer Ft eredményt realizált. A Cégcsoport 2026. I. negyedévi Teljes átfogó eredménye 13.126.373 ezer Ft lett.

2026. I. negyedévben a Vállalatcsoport konszolidált szinten 13,8 %-kal kevesebb **Működési bevételt** realizált, amely 16.649.949 ezer Ft-tal kevesebb, mint a bázisidőszakban volt. A Működési bevételeken belül a Nettó árbevétel 98.953.227 ezer Ft, az Egyéb működési bevételek 4.893.148 ezer Ft értékben jelentkeztek.

A működési költségek összetétele az alábbiak szerint alakult a két negyedév viszonylatában:

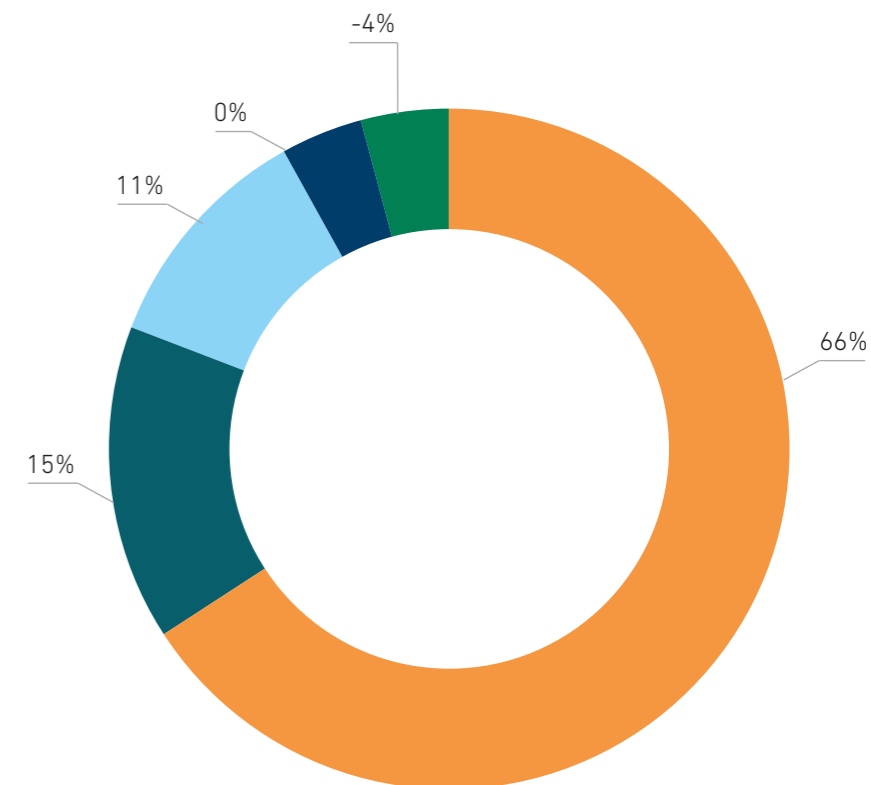
adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Működési költségek	OPUS GLOBAL Nyrt. Konzolidált 2026.01.01.-2026.03.31. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konzolidált 2025.01.01.-2025.03.31. nem auditált tényadatok	2025.03.31.-2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.- 2026.03.31. %-ban
<b>Összes működési költség</b>	<b>89 366 409</b>	<b>97 299 947</b>	<b>- 7 933 538</b>	<b>-8,2%</b>
Anyagjellegű ráfordítások	64 215 222	76 972 619	- 12 757 397	-16,6%
Személyi jellegű ráfordítások	14 188 178	12 825 188	1 362 990	10,6%
Értékcsökkenés	11 173 706	10 673 547	500 159	4,7%
Egyéb értékvesztés	-	25 824	- 25 824	-100,0%
Egyéb működési költségek és ráfordítások	4 041 217	1 524 314	2 516 903	165,1%
Aktivált saját teljesítmények értéke	-	4 251 914	- 4 251 914	-9,9%

A működési költségek százalékos összetétele a két év viszonylatában alapvetően nem változott meg:

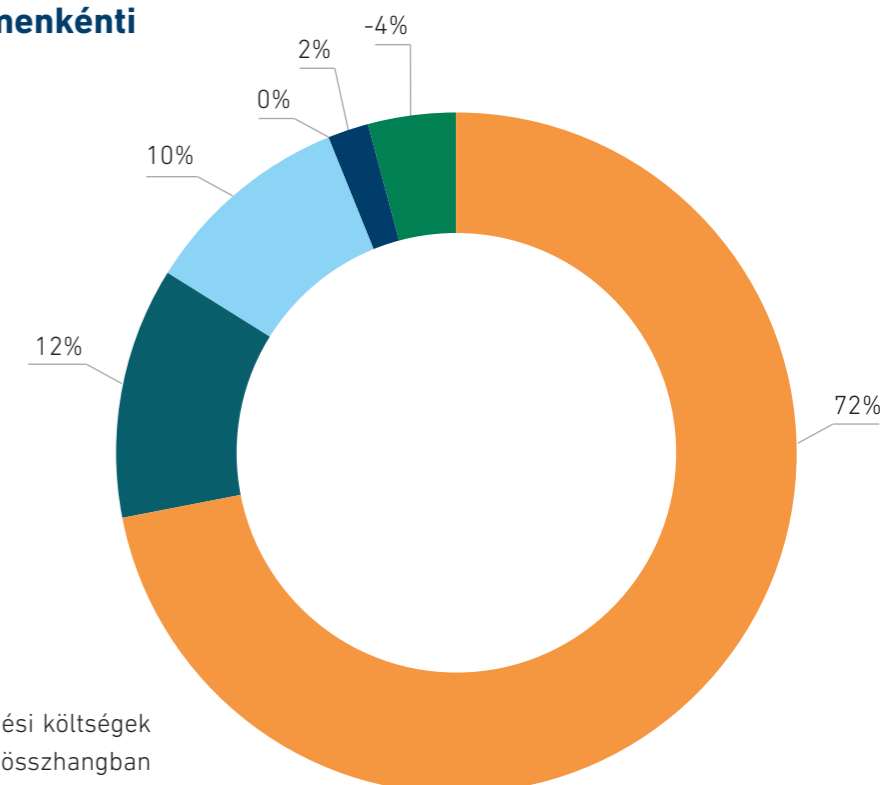
## Működési költségek költségnemenkénti megoszlása 2026.03.31.

- Anyagjellegű ráfordítások
- Személyi jellegű ráfordítások
- Értékcsökkenés
- Egyéb értékvesztés
- Aktivált saját teljesítmények értéke
- Egyéb működési költségek és ráfordítások



## Működési költségek költségnemenkénti megoszlása 2025.03.31.

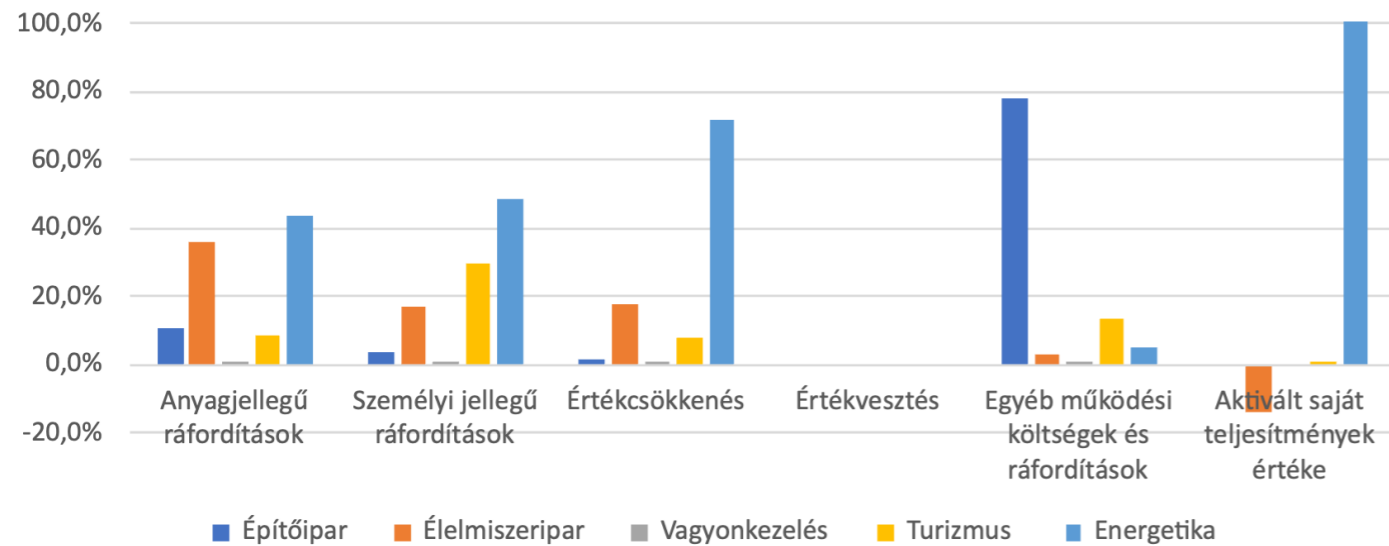
- Anyagjellegű ráfordítások
- Személyi jellegű ráfordítások
- Értékcsökkenés
- Egyéb értékvesztés
- Aktivált saját teljesítmények értéke
- Egyéb működési költségek és ráfordítások



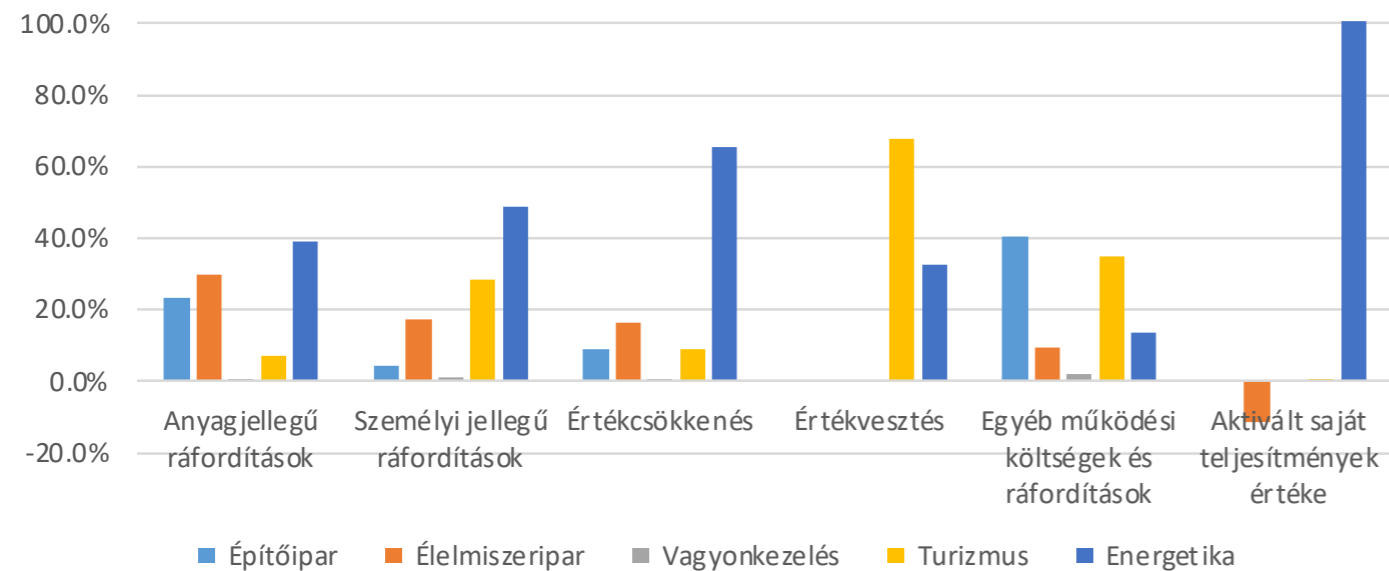
A szegmens szerinti megbontásban a Működési költségek szinte a működési bevételek megoszlásával összhangban alakultak, az Energetika szegmensnél jelentkezik a legnagyobb részarány 43%-ban, az Építőipar szegmens 12%-os, az Élelmiszeripar szegmens 32%-os, míg a Turizmus szegmens 12%-os költség arányt generált. A Vagyonkezelés szegmens részesedése a Működési költségekből 1% körül alakult.

A főbb működési költségnevek szegmensek szerinti megoszlása eltérő arányokat mutat az alábbi grafikon szerint:

### Működési költségek szegmensenkénti megoszlása 2026.03.31



### Működési költségek szegmensenkénti megoszlása 2025.03.31.



A Működési költségeken belül a legnagyobb tétel az **Anyagjellegű ráfordítások**, melynek mértéke 16,6%-kal csökkent 2025.03.31-hez képest. A beszámolási időszakban konszolidált szinten e tétel 64.215.222 ezer Ft értéket mutat, mely magában foglalja az Eladott áruk beszerzési értékét is. Az Anyagjellegű ráfordítások legnagyobb részét, 43%-át a vizsgált időszakban az Energetika szegmens adja. Az Építőipar szegmensnél keletkezik további 11%, az Élelmiszeripar szegmensnél 36%, míg a Turizmus szegmens 9%-kal részesedik konszolidált szinten. A Vagyongkezelés szegmens részesedése itt is csak 1% körüli értéket képvisel. Az

Anyagjellegű ráfordítások alakulásának legfőbb mozgatórugója az alapanyagárak és az energiaárak változása.

A költségstruktúrában 2025. I. negyedévben a **Személyi jellegű ráfordítások** értéke 10,6%-kal növekedett a bázisidőszakhoz képest, melynek értéke 14.188.178 ezer Ft, ebből 49% az Energetika szegmensnél, 29% Turizmus, 4% az Építőipar szegmensnél és 17% az Élelmiszeripar szegmensnél jelentkezett, míg a Vagyongkezelés szegmens részesedése ezen a költségtételen is csupán 1%. A személyi jellegű ráfordítások emelkedésének oka az infláció által ge-

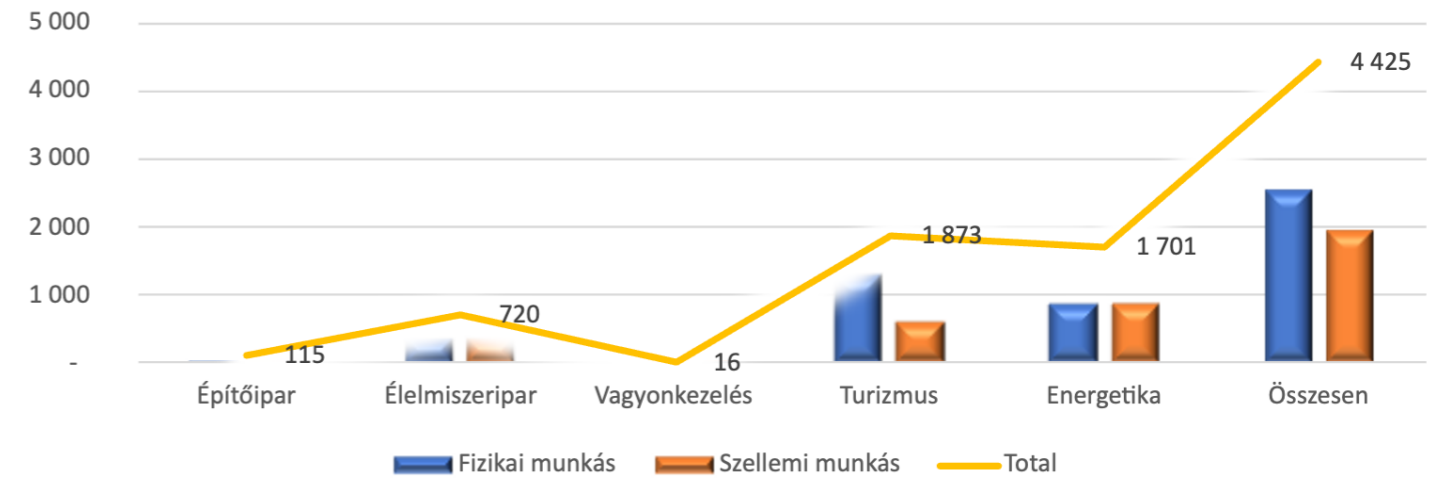
nerált bérszínvonal változása volt, valamint ezzel egyidejűleg a foglalkoztatottak létszáma is 213 fővel nőtt.

A teljes foglalkoztatotti létszám a Vállalatcsoportnál 2026. március 31-ével 4.425 fő volt, a dolgozók megoszlása szín-

te azonos arányú, 57%-a fizikai, 43%-a szellemi dolgozó.

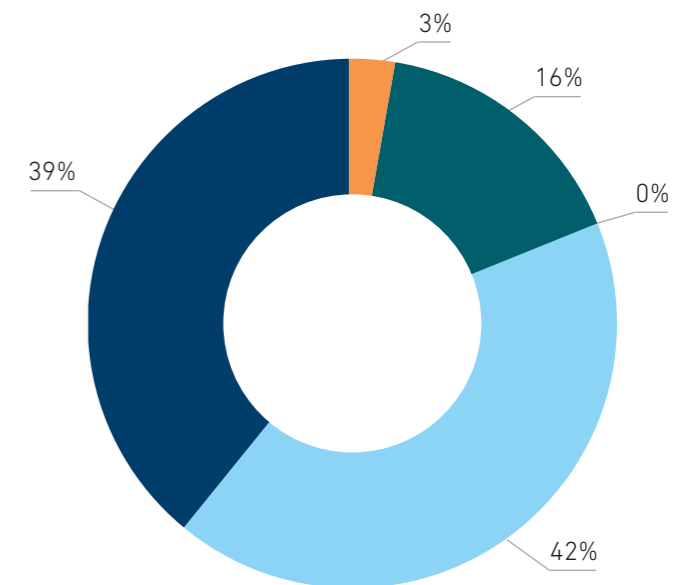
A létszám szegmensenkénti megoszlása magyarázza, hogy a személyi jellegű ráfordítások értéke eltérő arányokat mutat a többi költségnevezettséghez képest.

### Létszám szegmensenkénti megoszlása 2026.03.31. (fő)



### Létszám szegmensenkénti százalékos megoszlása 2026.03.31.

- Építőipar
- Élelmiszeripar
- Vagyongkezelés
- Turizmus
- Energetika



A költségstruktúrát vizsgálva az **Értékcsökkenés** értéke konszolidált szinten a bázisidőszakhoz képest 4,7%-kal nőtt, amely a 2026. I. negyedéves Működési költségek 12,5%-át képviseli. Az értékcsökkenés szegmensenkénti megoszlásában az Energetika szegmens az értékcsökkenés 72%-át adta, addig az Építőipar szegmens 2%-ot, az Élelmiszeripar szegmens 18%-ot, a Turizmus szegmens része pedig 8%-ot tett ki.

A Cégcsoport 2026. első három hónapjában a Működési költségeknek a Működési bevételektől nagyobb mértékű

csökkenése mellett 14.479.966 ezer Ft **Üzemi eredményt (EBIT)** ért el, amely a tavalyi év hasonló időszakának üzemi eredményéhez képest jelentős, 8.716.411 ezer Forint (37,6%-os) csökkenést okozott.

Az EBIT változásához hasonlóan a Vállalatcsoport 2026. I. negyedéves konszolidált **EBITDA**-mutatója is nagyobb mértékben csökkent (24,3 % -a) 25.653.672 ezer forintra.

Az idei évben a Csoport árfolyamnyereséget ért el a tavalyi jelentősebb összegű árfolyam veszteséghez képest, ezért

a pénzügyi műveletek tavalyi, I. negyedévi 61.166 ezer Ft-ra vesztesége 5.415.807 ezer Ft pozitív eredményre növekedett, mely érdemben hozzájárult a Vállalatcsoport 2026. I. negyedéves 19.895.773 ezer Ft-os konszolidált adózás előtti eredményéhez

A **Jövedelemadó ráfordítás** a halasztott adó ráfordítás kedvező alakulása miatt jelentős mértékben, 4.457.214 eFt-al csökkent.

## Konszolidált mérleg kiemelt pénzügyi adatainak bemutatása

### Konszolidált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2026.03.31. nem auditált tényadatok	OPUS GLOBAL Nyrt. Konszolidált 2025.12.31. auditált tényadatok	2025.12.31.-2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.12.31.-2026.03.31. %-ban
<b>Mérlegfőösszeg</b>	<b>1 017 405 725</b>	<b>1 018 086 746</b>	<b>-681 021</b>	<b>-0,1%</b>
Pénzeszközök összesen	171 220 856	167 781 980	3 438 876	2,0%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	382 597 450	386 901 158	-4 303 708	-1,1%
Rövid lejáratú kötelezettségek	233 482 816	238 317 008	-4 834 192	-2,0%
Hitelek és kölcsönök	107 019 773	107 500 216	-480 443	-0,4%
Hitel/Mérlegfőösszeg	0,11	0,11	0,00	-0,4%

(A kimutatásban szereplő tényadatok a 2026.03.31. nem auditált és a 2025.12.31. napjára vonatkozó auditált IFRS számviteli sztenderdek szerint készültek, a csoporton belüli konszolidációs kiszűréseket figyelembe véve.)

Az OPUS Csoport 2026.03.31-én konszolidált szinten 1.017.405.725 ezer Ft **Mérlegfőösszeggel** zárt, amely 0,1%-os csökkenést jelent a tavalyi év végi bázisadatokhoz képest.

A Csoport 2026. március 31-i mérlegadatait tekintve az Eszközök legnagyobb értéke az Energetika szegmensnél jelentkezik 47%-ban, az Építőipar szegmens 16%-ban, az Élelmiszeripar szegmens 20%-ban részesedik. Ezt követi 13%-os aránnyal a Turizmus szegmens és a Vagyonkezelés zárja a sort 4%-os megoszlással.

Az Eszközökön belül az **Éven túli eszközök értéke** 724.134.728 ezer Ft volt a beszámolási időszak végén, amely 0,4%-kal nagyobb, mint tavalyi év végén.

A **Részesedés tőkemódszerrel elszámolt befektetések** értéke gyakorlatilag nem változott a bázisidőszakhoz képest. Szintúgy alig változott az építőipari leányvállalatok apportjaker beazonosított és felvett **Szerződésállományok értéke**, melynek nettó értéke az Éven túli eszközöknek már csak 0,4%-át teszik ki.

A Cégcsoport 2026. I. negyedéven a jövedelemadó levonását követően 14.398.063 ezer Ft **Adózott eredményt** generált, mely az előző év hasonló időszakához képest 9%-kal növekedett.

A Cégcsoport **Teljes átfogó jövedelme** 2026. első három hónapjában 13.126.373 ezer Ft.

Az **Éven túli eszközök** értéke az Eszközök értékén belül 71%-ot tesz ki, míg a Forgóeszközök értéke 29%.

A Forgóeszközök között a **Készletek** értéke 0,6%-kal, míg a **Vevők** értéke 9,3%-kal csökkent. A **Pénzeszközök** értéke 3.438.876 ezer Ft-os növekedést mutat 2026 I. negyedéven. A szabad pénzeszközök egy részét a társaságok a treasury tevékenységük során az elérhető legmagasabb kamatfelárat kihasználva lekötik.

Forrásoldalon a **Saját tőke** értéke 2,2%-kal növekedett 2025.12.31.-hez képest, mely növekedés gyakorlatilag a negyedéves adózott eredményből származott.

A **Kötelezettségek** értéke 2026.03.31-ig 1,5%-os csökkenést mutat a tavalyi év végéhez képest.

A Kötelezettség mérleg sor legnagyobb részét, 49%-át az Energetika szegmens adja, az Építőipari szegmens 16%-kal, az Élelmiszeripar szegmens 13%-kal, a Turizmus 9%-kal, míg a Vagyonkezelés 13%-kal részesedik.

## Összes kötelezettség szegmensenkénti százalékos megoszlása 2026.03.31.



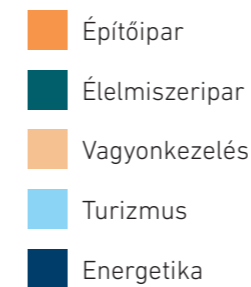
A Cégcsoport kötelezettségei 2025. év végével 62%-ban hosszú, 38%-ban rövid lejáratúak voltak, amely összetétel az idei I. negyedév végével nem változott.

A Cégcsoport **kötvénykibocsátásból** eredő kötelezettsége az Anyacég és az OPUS TIGÁZ Zrt. kötvénykibocsátásából ered és a hosszú lejáratú kötelezettségek 27%-át teszi ki, míg az összes forráson belül 17%-kal részesedik. Ezen

mérleg sor a Tárgyidőszak végén a 2025.12.31-i értékéhez képest csökkenést mutat, melynek oka az OPUS TIGÁZ Zrt. tőketörlesztése volt 1.500 millió forintértékben.

A Kötelezettségek 17%-át a **Hitelek és kölcsönök** teszik ki (107.019.773 ezer Ft), ez a mutatóérték a bázisidőszakhoz képest gyakorlatilag nem változott.

## Összes hitel szegmensenkénti százalékos megoszlása 2026.03.31.



Minden társaság banki hitelszerződésének megfelelően törlesztette hiteleit és fizette a kamatokat 2026 folyamán.

## Részvényinformációk és Részvénytőzsi megítélés

Az OPUS GLOBAL Nyrt. alaptőkéje 698.379.268 db (azaz hatszázkilencvennyolcmillió-háromszázhetvenkilencezer-kétszázhatvannyolc) darab „A” sorozatú 25 Ft (azaz hu-

szonöt forint) névértékű, névre szóló, dematerializált módon előállított tőzsrészvényből áll („Részvények”).

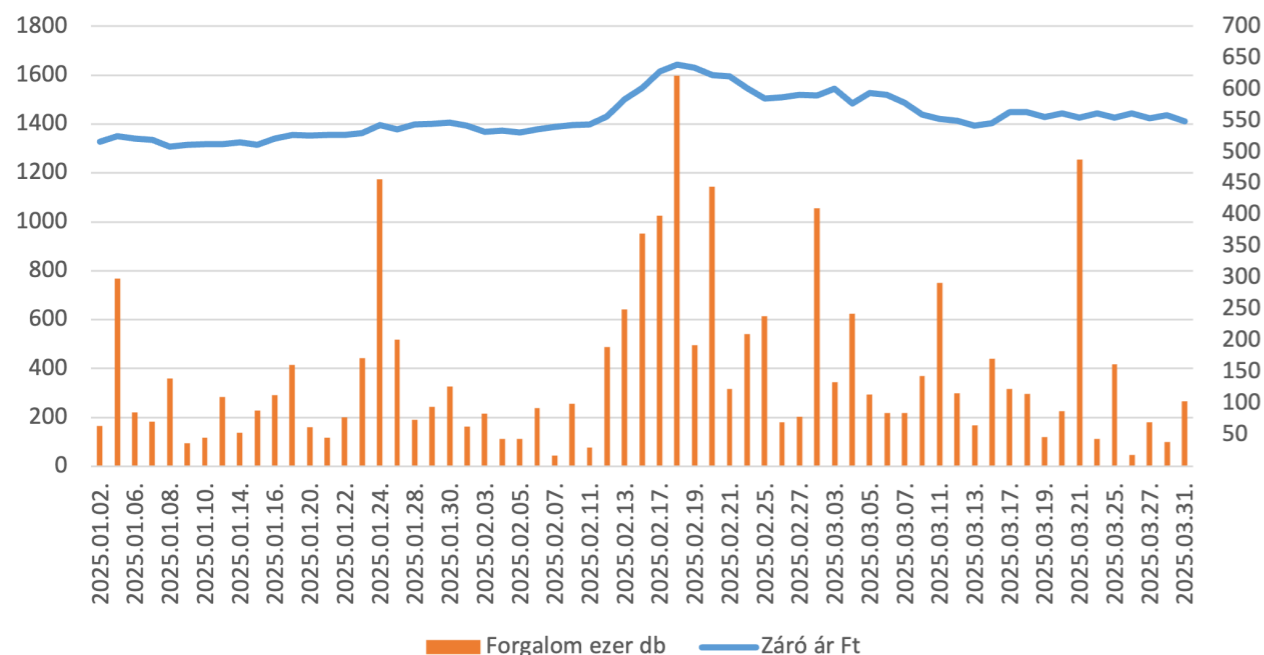
Részvény információk	2026.03.31	2025.03.31	Változás 2025.03.31-2026.03.31. %-ban
Záróár (Ft)	468	549	-14,75%
Tőzsdére bevezetett Részvényszám (db)	698 379 268	698 379 268	0,00%
Súlyozott részvény szám (db)	530 223 553	536 864 440	-1,24%
Piaci kapitalizáció (Mrd Ft)	327	383,4	-14,66%
EPS (Anyavállalatra jutó adózott eredmény/súlyozott részvényszám)	16	12,1	33,13%
BVPS (teljes saját tőke/súlyozott részvényszám)	757	732	3,43%
Saját részvényszám (db)	170 439 576	161 828 673	5,32%
EPS folytatódó tevékenységre vonatkozó (adózott eredmény/súlyozott részvényszám)	27	24,6	10,61%

A Budapesti Értéktőzsde legutóbbi, 2025. október 1-ei kósárfelülvizsgálata során az OPUS részvények súlya a BUX indexben 2,8846%-ra változott. Részvénytőzsi megítélés szempontjából szintén fontos, hogy az OPUS részvény tagja az MSCI, majd az MSCI Hungary Small Cap, MSCI Emerging Markets Small Cap, valamint az MSCI ACWI Small Cap in-

dexeknek is, valamint 2018-tól a Bécsi Értéktőzsde (Wiener Börse AG) határozata alapján a CECE index részévé is vált.

2026. március 31. napi záró árfolyam 468 Ft volt (2025. december 31. napi záró árfolyam 549 Ft).

## Részvényforgalom és záróár 2025. március 31-ig



## III.4. Szegmensenkénti gazdálkodás bemutatása

Vállalatcsoport szegmenseinek jelen III.4. pontban bemutatott gazdálkodása, pénzügyi mutatói és adatai IFRS alapon, de - a Vagyongazdálkodást kivéve - konszolidációs kiszű-

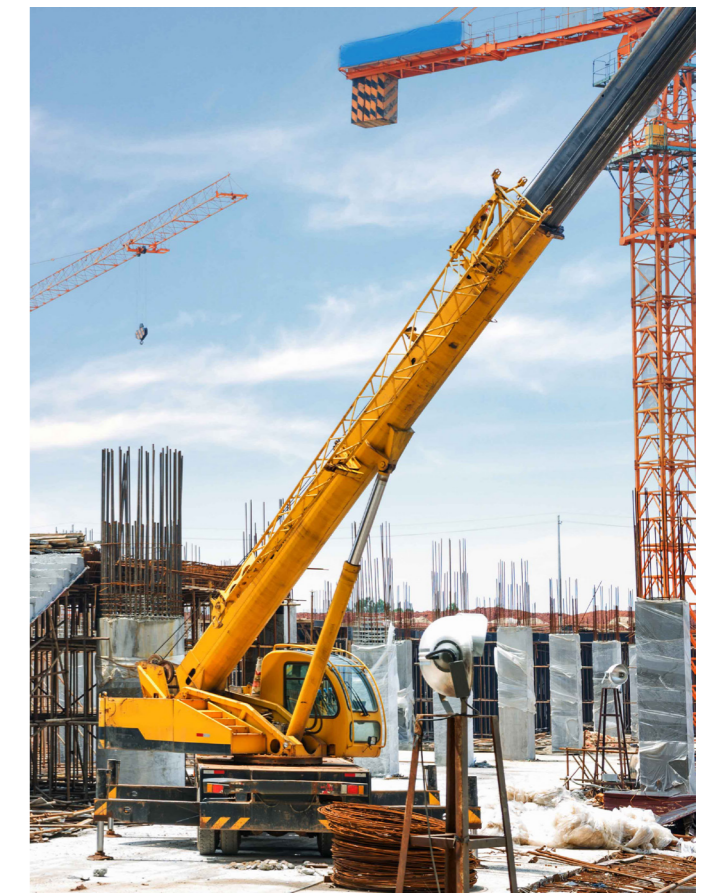
rések nélkül kerültek megállapításra, így azok nem egyeztethetők össze a Csoport konszolidált mérleg és eredmény adataival.

## Építőipari szegmens

Az OPUS GLOBAL Nyrt. (a továbbiakban: OPUS GLOBAL) 2023-ban stratégiai döntést hozott a Vállalatcsoport strukturális felépítésének egyszerűsítéséről, és a cégcsoporton belül meglévő szinergiák erőteljesebb kiaknázásáról, a hatékonyabb működés érdekében pedig racionalizálás elindításáról. A nehézipari ágazat konszolidációból való kikerülése újradefiniálta az Ipari termelés szegmens felépítését és a tevékenységi körét, amely 2025-től elsősorban az építőipari tevékenységekre fókuszál. A 2025. üzleti év kezdetére – a korábbi két évben végrehajtott szervezeti racionalizáció eredményeként – az OPUS GLOBAL átláthatóbb és hatékonyabb szegmens struktúrát alakított ki. A szegmens elnevezése 2025. január 1-jétől az addig használt Ipari termelés szegmensről Építőipar szegmensre módosult.

A hatékonyság javító stratégiai lépések 2026-ben is folytatódtak. A Mészáros és Mészáros Zrt. tulajdonosai – a portfólió optimalizálása és a működés hatékonyságának növelését szem előtt tartva – a Mészáros és Mészáros Zrt. kiválással történő szétválását határozta el.

Konszolidált szinten az Építőipar szegmens adja az árbevétel 7,4%-át, míg a mérlegfőösszeg 16,2%-át az OPUS Csoporton belül.



## A. Szegmens cégei

### Szegmensbe tartozó leányvállalatok 2026.03.31-én:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / Közvetlen részesedés	Kibocsátó részesedése 2026.03.31.	Kibocsátó részesedése 2025.12.31.
Mészáros és Mészáros Ipari, Kereskedelmi és Szolgáltató Zrt.	L	M.n.s. egyéb építmény építése	Magyarország	Közvetlen	51,00%	51,00%
R-KORD Építőipari Kft.	L	Vasút építése	Magyarország	Közvetett	51,00%	51,00%
RM International Zrt.	L	Vasút építése	Magyarország	Közvetett	51,00%	51,00%

L: Leányvállalat



**MÉSZÁROS**  
és  
**MÉSZÁROS**

A Mészáros és Mészáros Ipari, Kereskedelmi és Szolgáltató Zrt. (továbbiakban: Mészáros és Mészáros) kedvezményezett átalakulással jött létre 2021.10.01-jén a Mészáros és Mészáros Kft. teljeskörű jogutódjaként. A társaság tevékenysége elsősorban nagytömegű földmunka, híd-, út-, közmű-, vízépítési, épületépítési, és egyéb építőipari kivitelezési, valamint a környezetvédelemhez és az atomenergia területéhez kapcsolódó létesítmények kivitelezési munkáinak végzése. A társaságban az OPUS GLOBAL 51%-os közvetlen tulajdoni részesedéssel rendelkezik.

A Mészáros és Mészáros közgyűlése 2025. évvégén döntést hozott kiválás útján történő szétválásáról, amit az OPUS GLOBAL 2025. december 23.-án rendkívüli tőzsdei tájékoztatás keretében nyilvánosságra is hozott. A tranzakció az első negyedéves fordulónapot követően, 2026. április 1-jén lezárult, aminek eredményeképpen egy új - az OPUS GLOBAL 100%-os tulajdonában álló - vállalat, az OPUS-M Tanácsadó Kft. jött létre. Az OPUS-M Tanácsadó Kft. kiválását követően az OPUS GLOBAL részesedése a Mészáros és Mészáros cégben változatlanul 51% marad.

A Mészáros és Mészáros jelentős saját kapacitáson felül alvállalkozók bevonásával végzi tevékenységét. Fővállalkozóként jellemzően anyagbeszerzéshez, műszaki előkészítéshez, projectirányításhoz, műszaki felügyelethez és ellenőrzéshez, projectmenedzsmenthez kapcsolódó feladatokat lát el. A Mészáros és Mészáros tevékenysége az alábbiakban részletezett 5 feladatkörbe csoportosítható:

#### Közműépítés:

A közműépítés a Mészáros és Mészáros működésének alappillére. Az üzletág főként a szennyvízberuházásokkal, víztisztítókkal, vízi közmű és a gázellátási infrastruktúrával kapcsolatos munkákat foglalja magába. A projectek többsége Európai Unió és hazai források támogatásával valósul meg

#### Vízépítés:

A klasszikus vízügyi, illetve mélyépítési munkák közé az árvízvédelmi töltésekkel kapcsolatos kivitelezések, védőképesség növeléséhez kapcsolódó fejlesztések, és folyókák rehabilitációi tartoznak. A társaság az árvízvédelmi töltések, valamint egyéb, az árvízvédelemhez és vízi köz-

lekedéshez kapcsolódó műtárgyak kivitelezésében is részt vesz.

#### Közlekedés:

A társaság több mint 15 éves tapasztalattal rendelkezik út-, vasúti hídépítés és rekonstrukciós munkák területén.

#### Környezetvédelem:

A környezetvédelmi ágazat jelentős tapasztalatokkal bír uniós és hazai jogszabályok által előírt komplex hulladékgazdálkodási rendszerek kiépítésében, országos szinten korszerűsíti a települések hulladékgazdálkodási infrastruktúráját és technológiáját az EU egészség- és környezetvédelmi célkitűzéseivel összhangban.

#### Atomenergia:

Magyarország villamosenergia igényének kielégítésében döntő jelentőségű termelő vállalat a Paksi Atomerőmű Zrt., amely üzemeltetési idejének hosszabbítása, valamint az új blokkok építése kapcsán számos, a társaság tevékenységéhez jól illeszkedő feladatot jelentett az elmúlt évben. A kivitelezési munkákhoz szükséges atomenergiái minősítésekkel, tanúsítványokkal rendelkezik a társaság.



Az **RM International Zrt.-t** (továbbiakban: RMI) 2017-ben alapította 50-50%-os részesedéssel a Mészáros és Mészáros jogelődje, valamint az R-KORD Építőipari Kft. A társaság fő tevékenysége - nemzetközi szerződés keretében - a Budapest-Belgrád vasútvonal magyarországi szakaszának (Soroksár – Kelebia szakasz) újjáépítése, fejlesztése, kivitelezése.

A MÁV Zrt. mint megrendelő képviselőjében eljáró Kínai-Magyar Vasúti Nonprofit Zrt., az RMI, a China Tiejiju Engineering & Construction Kft., valamint a China Railway Electrification Engineering Group, mint vállalkozó között 2020. május 25-én hatályba lépett a vállalkozói szerződés. A kivitelezést a China Tiejiju Engineering & Construction Kft. a China Railway Electrification Engineering Group (Magyarország) Kft., valamint az RMI alkotta konzorcium (CRE konzorcium) végezte el.



Az **R-KORD Építőipari Kft.** (továbbiakban: R-KORD) főtevékenysége vasút építése.

A vállalkozás project alapon, alvállalkozók bevonásával végzi tevékenységét. A társaságba 2018-ban beolvadt a korábban 100%-os tulajdonában lévő Vasútautomatika Kft., mely a MÁV Zrt. és a GYSEV Zrt. vonalain a telekommunikációs rendszerek, vasúti váltófűtő, biztosító berendezések és ezek áramellátásának tervezésével és támogatásával foglalkozott. A társaság rendszeres beszállítója a MÁV Zrt.-nek és a GYSEV Zrt.-nek, üzleti partnerei: az Közlekedési és Beruházási Minisztérium, Swietelsky Vasúttechnika Kft., MÁV FKG Kft., STRABAG Rail Kft.

A vállalkozási szerződés hatálybalépését követően elkezdődtek a project magyarországi szakaszával kapcsolatos tervezési és kivitelezési munkák. A projectköltségek pénzügyi fedezetét az államközi szerződés, valamint a támogatási szerződés biztosítja. A project vonatkozásában irányadó sajátos eljárási, területszerzési, elszámolási és vagyonkezelési szabályokat a BB Törvény (2020. évi XXIX. törvény a Budapest-Belgrád vasútvonal újjáépítési beruházás magyarországi szakaszának fejlesztéséről, kivitelezéséről és finanszírozásáról) állapította meg. A project keretén belül a CRE Konzorcium vállalta többek között a létesítmények tervezését, építését, kivitelezését, teljesítési, jótállási biztosítékok nyújtását és az engedélyek beszerzését. A project kivitelezési fázisa 2025. évvégén alapvetően lezárult, és a vonatforgalom megindult. Jelenleg a project végső, lezáró fázisa zajlik.

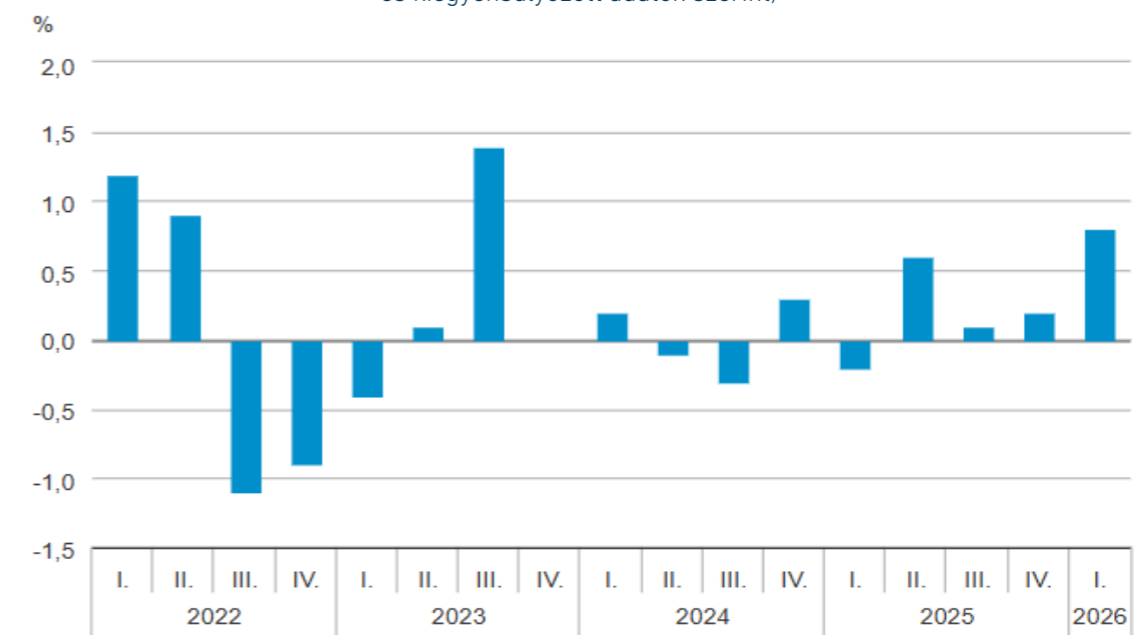
## B. Szegmenst érintő gazdasági környezet

Magyarország bruttó hazai termékének volumene a 2025-ös üzleti évben a várakozásoknál gyengébben alakult. Ezzel szemben 2026 első negyedéve kedvező meglepetést hozott, a Központi Statisztikai Hivatal (KSH) adatai szerint a GDP volumene – szezonálisan és naptárhatással kiigazított, valamint kiegyensúlyozott adatok alapján – 0,8%-kal emelkedett az előző negyedévhez képest, meghaladva az előze-

tes várakozásokat. A növekedéshez elsősorban a szolgáltató szektor járult hozzá, különösen a szakmai, tudományos, műszaki és adminisztratív tevékenységek teljesítménye révén. Az ipari ágazat teljesítménye szintén támogatta a GDP bővülését, hosszabb idő után ismét pozitív hatást gyakorolva annak alakulására.

### A GDP negyedévenkénti volumenváltozása

(az előző negyedévhez képest, szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint)



(Forrás: KSH)

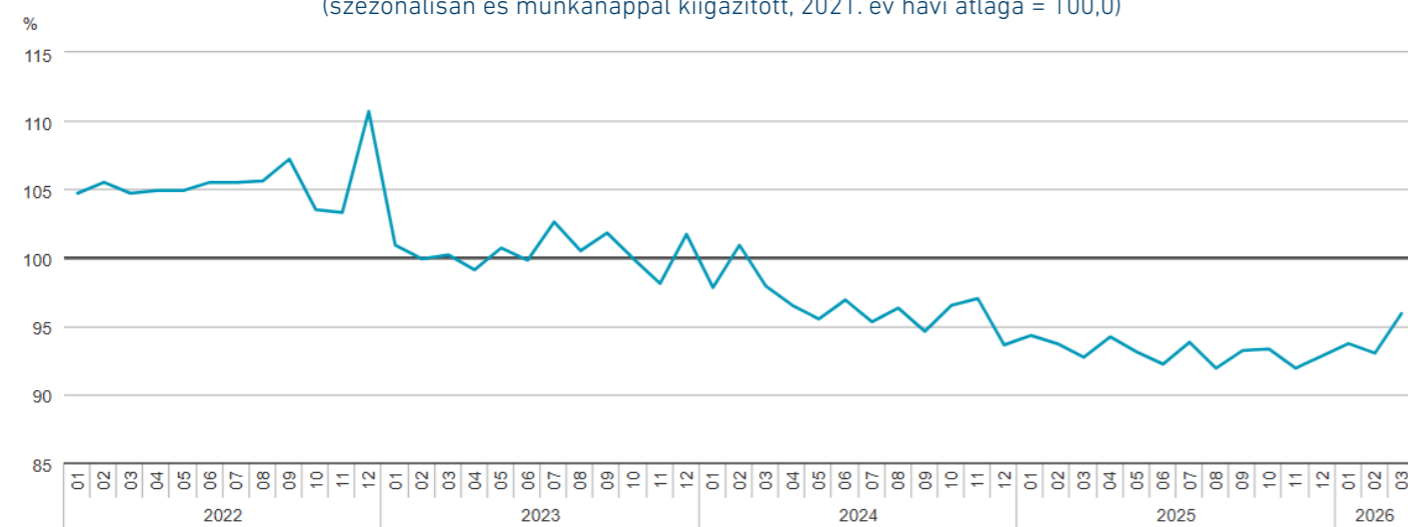
2026 első negyedében az ipari termelők árak összességében 1,6%-kal csökkentek az előző év azonos időszakához képest. Az év elején még érdemi ármérséklődés volt megfigyelhető, januárban 2,9%-kal, februárban pedig 3,3%-kal voltak alacsonyabbak az árak éves alapon. Márciusban ugyanakkor fordulat következett be, az ipari termelők árak 1,2%-kal meghaladták az egy évvel korábbi szintet. A negyedév egészében a belföldi értékesítési árak 1,5%-kal, az exportértékesítési árak 1,7%-kal csökkentek. A márciusi emelkedést elsősorban az előző hónaphoz képest erősödő belföldi és exportárak, valamint az exportpiaci energiaárak jelentős növekedése magyarázta. Összességében a negyedévben még deflációs ipari termelők árkörnyezet jellemezte a gazdaságot, de márciusban már egyértelmű áremelkedési fordulat látszott.

2026 első negyedéves időszakában a magyar ipari termelés volumene összességében 1,0%-kal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Az év eleje gyengén indult, januárban 2,5%-os, februárban 1,5%-os éves visszaesést regisztráltak. Márciusban azonban érdemi fordulat következett be, az ipari kibocsátás 6,7%-kal haladta meg az egy évvel koráb-

bi szintet, míg az előző hónaphoz képest 3,1%-kal bővült. A negyedév folyamán az export volumene 1,5%-kal emelkedett, miközben a belföldi értékesítés 2,5%-kal csökkent. A feldolgozóiparon belül továbbra is vegyes teljesítmény látszott. A járműgyártás 0,5%-kal mérséklődött, míg a számítógép, elektronikai, optikai termék gyártása mutatta a legerősebb növekedést. Végeredményben az első negyedévben az ipar teljesítménye már enyhe növekedést mutatott, de a bővülés főként a márciusi kiugró teljesítménynek és az exportpiaci kereslet javulásának volt köszönhető. Az ipari termelés területi alakulása fokozatos javulást mutatott: a negyedév elején három régióban nőtt a kibocsátás, márciusban viszont már hat régióban mértek bővülést. A legerősebb növekedés januárban Közép-Dunántúlon, februárban és márciusban pedig Észak-Alföldön jelentkezett, miközben Dél-Alföld az időszak leggyengébben teljesítő térség volt. A rendelési adatok kedvezőbb kilátásokat jeleztek: az új rendelések növekedési üteme januárról márciusra 5,2%-ról 11,6%-ra gyorsult, az összes rendelésállomány pedig március végén már 26%-kal haladta meg az egy évvel korábbi szintet.

### Az ipari termelés volumenindexe

(szezonalisan és munkanappal kiigazított, 2021. év havi átlaga = 100,0)



Forrás: KSH

2026 első negyedében a magyar építőipari termelés volumene összességében 4,2%-kal elmaradt az előző év azonos időszakától. Az év itt is gyengén indult, januárban 11,4%-os visszaesést mértek, majd februárban már csak 0,4%-kal maradt el a termelés az egy évvel korábbtól. Márciusban fordulat következett be, az építőipari kibocsátás 3,9%-kal meghaladta a 2025. márciusi szintet, az előző hónaphoz képest pedig 0,5%-kal nőtt. Az épületek építése januárban még 9,6%-kal csökkent, februárban viszont

2,2%-kal, márciusban pedig 4,4%-kal bővült éves alapon. Az egyéb építmények esetében gyengébb eredményeket látunk, januárban 14,5%-os, februárban 6,3%-os visszaesést regisztráltak az elemzők, márciusban azonban itt is 3,0%-os növekedés látható. A szerződéses adatok vegyes kilátásokat mutatnak, az új szerződések volumene márciusban 2,9%-kal csökkent, miközben az egyéb építményekhez kapcsolódóan megkötött új szerződések 26,2%-kal emelkedtek. A március végi szerződésállomány 4,8%-kal haladta meg az

egy évvel korábbit, ezen belül az épületeknél 4,6%-os csökkenés, az egyéb építményeknél 9,2%-os növekedés látszott. Az építőipar termelők árjai átlagosan 1,8%-kal haladták meg a korábbi időszak árait. A legnagyobb súlyt képviselő spe-

ciális szaképítés területén emelkedtek az árak legnagyobb mértékben, 5,4%-kal. Az egyéb építmények építése esetében 4,1%-os, míg az épületek építésénél 4,0%-os drágulást mértek.

### Az építőipari termelés szezonálisan és munkanaphatással kiigazított volumenindexei

(2021 havi átlaga = 100%)



Forrás: KSH

2026 első negyedében a foglalkoztatottság enyhén javult. A foglalkoztatottak száma januárban 4 millió 609 ezer, februárban 4 millió 616 ezer, márciusban pedig 4 millió 646 ezer fő volt. A negyedév egészében, vagyis 2026 január-márciusában a 15–74 éves foglalkoztatottak átlagos létszáma 4 millió 627 ezer főt tett ki, ami 65 ezerrel elmaradt az előző év azonos időszakától. A hazai elsődleges munkaerő-

piacon 4 millió 440 ezren dolgoztak, 85 ezer fővel kevesebben, mint egy évvel korábban. A 15–64 évesek foglalkoztatási rátája 74,8%-ra mérséklődött, ezen belül a férfiaknál 78,6%, a nőknél 70,9% volt. A munkanélküliségi ráta januárban 4,6%, februárban 4,8%, márciusban 4,5% volt, míg az első negyedév átlagában 4,7%-ot tett ki. A munkanélküliek átlagos létszáma a negyedévben 226 ezer fő volt.



## C. Szegmens 2026. első negyedévi tevékenysége

A szegmens szerkezeti felépítésében végbement - a bevezető részében már ismertetett - egyszerűsítésnek köszönhetően 2025. január 1-jétől az Építőipar

### Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	Építőipar szegmens 2026.03.31. nem auditált tényadatok	Építőipar szegmens 2025.12.31. auditált tényadatok	2025.12.31.- 2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.12.31.- 2026.03.31. %-ban
<b>Mérlegfőösszeg</b>	<b>180 660 890</b>	<b>186 627 022</b>	<b>-5 966 132</b>	<b>-3,2%</b>
Pénzeszközök összesen	65 750 271	57 365 372	8 384 899	14,6%
<b>Saját tőke</b>	<b>64 730 983</b>	<b>66 109 323</b>	<b>-1 378 340</b>	<b>-2,1%</b>
Hosszú lejáratú kötelezettségek	20 881 192	18 817 812	2 063 380	11,0%
Rövid lejáratú kötelezettségek	95 048 715	101 699 887	-6 651 172	-6,5%
Hitelek és kölcsönök	-	257,00	- 257,00	-%
Idegen forrás/Mérlegfőösszeg	-	0,00	- 0,00	-%

Az Építőipar szegmens aggregált eszközértékének alakulását tekintve 2026-ben folytatódott a 2025 egész évét jellemző csökkenő trend. Az előző év negyedik negyedévben az állományesés ugyan megállt, és megfordult, viszont ezt a trendfordulót nem egy hosszabb távú növekedési periódus követte. A szegmens három vállalatának együttes, aggregált mérlegfőösszege 2026 első negyedévében 186,63 milliárd forintról 180,66 milliárd forintra változott, ami a 2025. évvégi bázisértékhez képest 5,97 milliárd forint, 3,2% csökkenés.

Az Építőipar szegmens három tagvállalata eltérő súlyllyal jelenik meg a szegmens aggregált eszközértékében. Az aggregált mérlegfőösszeg felét - köszönhetően a 2026 első három hónapjában elért állománynövekedésnek - a Mészáros és Mészáros teszi ki. A másik két vállalat közel azonos arányban van jelen az aggregált mérleg számaiban, az RMI 26%-os, az R-KORD 24%-os súlyt képvisel. A cégeket egyenként vizsgálva azt láthatjuk, hogy a szegmens egészét érintő állománycsökkenés elsősorban az RMI és az R-KORD-hoz köthető, ezen két társaság együttes mérlegfőösszegének állománycsökkenését csak részben tudta ellensúlyozni a Mészáros és Mészáros eszközérték-növekedése.

szegmens gazdasági és pénzügyi adatainak, valamint működési folyamatait érintő elemzések és értékelések során három meghatározó társaság - a Mészáros és Mészáros, az R-KORD, valamint az RMI - kerül az alábbiakban bemutatásra.

2026 március 31-én, a negyedév végére a Mészáros és Mészáros IFRS alapú mérlegfőösszege 90,72 milliárd forint volt, ami a bázist jelentő 2025. évi záróállományhoz képest 10%-os, 9,33 milliárd forintos növekedés. Ezzel szemben a másik két szereplő a bázishoz képest visszaesést mutatott, az R-KORD mérlegfőösszege 50,55 milliárd forintról 16%-os csökkenéssel 42,24 milliárd forinton zárta az első negyedévet, az RMI 11%-os visszaesést könyvelt el, így 47,70 milliárd forinton zárta 2026 első negyedévet.

Az Építőipar szegmens mérlegstruktúrájában az előző, 2025 negyedik negyedévhez hasonlóan 2026 első három hónapja alatt sem következett be érdemi, szerkezeti szintű változás, kisebb arányeltolódások jellemezték a negyedévet. A szegmens aggregált eszközösszetételét továbbra is a forgóeszközök dominanciája határozza meg, amely már évek óta jellemzője az építőipar ezen tevékenységéből fakadó mérlegstruktúrájának. A korábbi években megfigyelt, jellemzően 80-85%-os forgóeszköz-aránya azonban 2025 folyamán csökkent, ez a tendencia 2026 első negyedévében is fennmaradt, így az első negyedév végére az aggregált forgóeszközök eszközérték 73%-ra módosult. A tárgy negyedévben bekövetkezett

arányeltolódás alapvetően két tényezőhöz, illetve két egymással összefüggő mechanizmusra vezethető vissza. Az R KORD befektetett pénzügyi eszközeiben bekövetkezett állományemelkedés növelte a befektetett eszközök értékét, viszont az RMI és az R KORD együttesen forgóeszközállomány csökkenése a forgóeszközök értékének csökkenését hozta magával. E két hatás együttesen eredményezte a mérlegösszetételben megfigyelt arányeltolódást. A mérlegösszetétel továbbra is jól tükrözi az építőipari vállalatokra jellemző struktúrát, a magas forgóeszközarány összhangban áll az iparág működésének sajátosságai-val. A mérlegstruktúrájában tapasztalt arányeltolódás tehát nem strukturális változást tükröz, a szegmens egészére továbbra is az építőiparra jellemző mérlegstruktúra maradt a meghatározó.

Az Építőipar szegmens befektetett eszközállománya 2026 első negyedévében 5%-os, 2,23 milliárd forint növekedést mutatott, ennek következtében a 2025 év végi 46,21 milliárd forintról 48,44 milliárd forintra emelkedett. A befektetett eszközök növekedése az R-KORD tevékenységéhez köthető, a cég befektetett pénzügyi eszközei 2,08 milliárd forintra emelkedtek. A két másik szegmenstag esetében nem láthattunk jelentős értékű befektetett eszközérték emelkedést, inkább stagnált ezen két vállalat befektetett eszköz állománya. A befektetett eszközökön belül a tárgyi eszközök értéke a negyedév végén 1,23 milliárd forint volt. Ez az érték az aggregált befektetett eszközállományon belül 2,5%-os részarányt képvisel, és a negyedév során stagnált, nem mutatott érdemi változást. Ez az alacsony arány jól tükrözi az iparági sajátosságokat, az építőipari vállalatok mérlegében jellemzően a forgóeszközök dominálnak, és a tárgyi eszközök súlya sok esetben mérsékeltebb, a tevékenység eszközigényének szerkezetéből fakadóan. A negyedévben bekövetkezett befektetett eszközállomány emelkedés tehát nemcsak az előző, 2025 évvégi záróértéket emelte meg, hanem a szegmens mérlegstruktúrájának arányait is kissé eltolta, miközben továbbra is megmaradt az építőiparra jellemző forgóeszközorientált mérlegstruktúra.

Az IFRS standardnak megfelelően a befektetett eszközök között mutatjuk ki a szegmens szereplőinek a konszolidációs körbe történő bekerülésük időpontjában meglévő szerződésállományaiknak együttes könyv szerinti értékét. A szerződésállomány értéke folyamatosan csökkenő trendet mutat, mivel az ak-

tívált állományok készülségi fokának megfelelően értékcsökkenést számolnak el (a befejezett munkák és feladatok kivezetése (aktiválása) számviteli előírásoknak megfelelően a szerződésállomány csökkenését vonja maga után). A korábbi években egészen 2025 harmadik negyedév végéig a befektetett eszközökön belül a szerződésállomány képviselte a legnagyobb értéket. Az évek során a szegmens tagvállalatainak munkái és projectjeik tervezett előrehaladása, és lezárásával csökkenő szerződésállomány, valamint a 2025 negyedik negyedévben egy csak az IFRS kimutatásokban megjelenő technikai átértékelés hatására az aggregált éven túli eszközökön belül a befektetett pénzügyi eszköz vált a legnagyobb arányt (66%) képviselő, domináns elemmé. Az Építőipar szerződésállomány tehát az évek során folyamatos zsugorodó értéket mutatott, ami a kivitelezési szakaszok előrehaladásával és a projectek teljesítési ütemének gyorsulásával állt összefüggésben. A szegmensben kimutatott szerződésállomány 2025 végére teljes egészében az RMI-hez volt köthető. 2026 első negyedévében az RMI szerződésállományának értéke nem változott, stagnálást figyelhettünk meg.

Az Építőipar szegmens aggregált befektetett eszközeinek másik meghatározó eleme a részesedések, amely a Mészáros és Mészáros, valamint az R-KORD közös leányvállalatukban meglévő tulajdonjoguk, illetve a befektetéseik könyv szerinti értékét tükrözi. A részesedések értéke az előző évvégi szerződésállomány csökkenése és a pénzügyi átsorolás következtében 2026 első negyedévének végére már a befektetett eszközök második legnagyobb értékét kitevő elemévé vált. A részesedések aggregált értéke 8,90 milliárd forintról 8,50 milliárd forintra módosult, ami a szegmens aggregált befektetett eszköz 18%-ának felelt meg.

A szegmens szereplői közül a Mészáros és Mészáros rendelkezik a legnagyobb befektetett eszközállománnyal, ami a teljes szegmens értékének a 74%-át teszi ki. A tárgy negyedév során érdemi állományváltozás nem történt, és a vállalat befektetett eszközállományának záróérték 35,98 milliárd forint volt. Az év első negyedévében a szegmens szereplői közül egyedül az R-KORD befektetett eszközei emelkedtek köszönhetően a befektetett pénzügyi eszközök 2,08 milliárd forintos állományának, ami a cég egyik partneréhez kapcsolódó, és a cég garanciális kötelezettségeivel áll kapcsolatban. Az RMI esetében a befektetett

eszközök értéke gyakorlatilag megegyezik a vállalat a szerződésállományával, ami 3,60 milliárd forintot zárta a negyedévet, és 2026 első három hónapja alatt nem mutatott érdemi állományváltozást.

2026 első negyedévében az Építőipar szegmens aggregált forgóeszközállománya 140,42 milliárd forintról 132,22 milliárd forintra csökkent. 2026 első három hónapjának végére a forgóeszközökön belül változatlanul a legnagyobb volument a pénzeszközállomány tette ki, és 2026. március 31-én - a szegmens aggregált forgóeszközének 50%-át képviselve - 65,75 milliárd forint volt, ami 8,38 milliárd forinttal, 14,6%-kal haladta meg az 57,37 milliárd forint 2026. évi nyitóértéket. A pénzállomány növekedése a likviditás alakulására kedvező hatással volt és az elvégzett munkák és a lezárt projectütemekhez kapcsolódó bevételek realizálásához kapcsolható. Az Építőipar szegmens aggregált forgóeszközének meghatározó állományváltozása a vevőállományhoz, illetve az IFRS kimutatásokban megjelenő szerződéses eszközökhöz kapcsolható, ezen két tétel együttes állománycsökkenése 2026 első három hónapjában 85%, 16,35 milliárd forint volt. Az elhatárolások, egyéb követelések és a vevők állományában észlelhető csökkenés - azaz a bevételek jóváírása - tehát a projectmunkák előrehaladásával, befejezésével és az elvégzett kivitelezési munkálatok egy részének lezárásával áll kapcsolatban. Ezek a folyamatok okozták a forgóeszközökön belüli változásokat, illetve az forgóeszközök összetételének átrendeződését, emellett a forrásoldalon a kötelezettségek részbeni teljesítése, illetve az elhatárolt költségek kiegyenlítése történt meg. Az év első három hónapjában a forgóeszközökön belüli folyamatokat értékelve látható még, hogy a második legnagyobb forgóeszközértéket képviselő - döntően az R-KORD-hoz köthető - rövid lejáratú kapcsolt követelések között nem volt állományváltozás. Stagnált továbbá az egyéb követelések és az elhatárolt bevételek mérleg sor is, mivel ezen bevételek egyrészt érdemben nem folytak még be, másrészt a negyedévben keletkeztek új elhatárolt tételek értéke szegmens szinten nem haladta meg a korábbról elhatárolt és időközben befolyt bevételek összegét.

A forgóeszközöket a szegmens tagvállalatai esetében egyenként vizsgálva az látható, hogy egyedülként a Mészáros és Mészáros forgóeszközei (IFRS alapon) mutattak növekedést, a 46,03 milliárd forint 2025. évi záróértékhez képest 19%-os 8,71 milliárd forint emel-

kedést láthattunk, ezzel a negyedév végére a társaság forgóeszközállomány 54,74 milliárd forint volt. Az éves állomány emelkedése mögött főleg a pénzeszközök emelkedése áll, de állományemelkedés volt még az egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások, valamint az IFRS kimutatásokban megjelenő szerződéses eszközökön belül is.

Az RMI és az R-KORD forgóeszközei egyaránt csökkentek - a korábban már részletezett - a projectmunkák lezárásával kapcsolatos folyamatoknak köszönhetően. Az RMI forgóeszközállománya 44,11 milliárd forint, ami 2026 első negyedéve alatt 12%-kal, 6,20 milliárd forinttal csökkent. A pénzeszközállomány 2026 első negyedévében 15%-kal emelkedett meg és változatlanul dominálja (66%) a cég forgóeszközök értékét. A forgóeszközök csökkenését döntően az IFRS kimutatásokban megjelenő szerződéses eszközök értékének 91%-os csökkenése váltotta ki, amit részben kompenzált a vevők 2,72 milliárd forintos, 12,49 milliárd forintra történő növekedése. Az RMI projectjének lezárultával a szerződéses eszközök értéke lecsökkent, amivel összefüggésben vevő- és a pénzeszközállomány emelkedés valósult meg, valamint a befolyt bevételek részben fedezték a negyedéves veszteséget és hozzájárultak a kötelezettségállomány csökkenéséhez is.

Az R-KORD forgóeszközei 24%-ot csökkentek, és a tárgy negyedévet 33,37 milliárd forint értékben zárták. A forgóeszközök közel felét a rövid lejáratú kapcsolt követelések adják, ami lényegében nem változott (2%-kal növekedett). Az állományesés hátterében több tényezőt figyelhetünk meg, a vevőállomány 5,21 milliárd forinttal csökkent és gyakorlatilag kifutott, a negyedév végén pedig a vevők értéke 0,25 milliárd forint volt. Csökkenést láthatunk továbbá az egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások között (-3,64 milliárd forint), valamint a szerződéses eszközökön belül (-1,53 milliárd forint). A forgóeszközcsökkenés kapcsolódik a befektetett eszközök állománynövekedéséhez, valamint szerepet játszott az R-KORD kötelezettségállományának csökkentésében is.

Az Építőipar szegmens aggregált saját tőkéje 2026 első negyedévében 66,11 milliárd forintról 64,73 milliárd forintra változott, ami 2,1%-os és 1,38 milliárd forintos csökkenést jelent. A saját tőkének a bázisértékhez képest bekövetkezett visszaesését a szegmens negyedéves, aggregált szintű vesztesége eredm-

nyezte. Az Építőipar szegmens saját tőkének jelentős részét a korábbi évekhez hasonlóan, változatlanul a Mészáros és Mészáros biztosítja. Tekintettel arra, hogy a szegmens három tagvállalata között csak ez a vállalat tudta nagyobb értékkel (1,49 milliárd forint és +3%) növelni a saját tőkéjét ezért a Mészáros és Mészáros súlya az aggregált saját tőkén belül a tárgynegyedévben 81%-ról tovább erősödött, és már elérte a 85 %-ot. Az R-KORD szintén nyereséges gazdálkodásának köszönhetően a Mészáros és Mészárhoz hasonlóan 3%-os saját tőke növekedést ért el. Az előző két tagvállalattal ellentétben a negyedév alatt az RMI veszteségesen gazdálkodott, ennek következményeként pedig saját tőkéje 5,74 milliárd forintról 2,67 milliárd forintra csökkent. Mivel a cég tőkevesztése (3,07 milliárd forint) meghaladta az Építőipar szegmens másik két szereplőjének együttes tőkenövekedését így az RMI első negyedéves veszteségére vezethetjük vissza a szegmens aggregált IFRS-ben megjelenő saját tőke csökkenését.

Az Építőipari szegmens éven belüli és éven túli együttes kötelezettségállományának előző évi csökkenése 2026 első három hónapjában is fennmaradt, így a teljes kötelezettség csökkenő trendjének köszönhetően az éven belül is és éven túli együttes kötelezettségállomány 120,52 milliárd forintról 115,93 milliárd forintra változott, a csökkenés 4,59 milliárd forint, 3,8% volt. A kötelezettségek alakulása - az utóbbi időszakban folyamatos csökkenése - korábban saját tőke emelkedéssel párosult, ami a saját tőke arányt 2025-ben 27%-ról 35%-ra emelte míg, míg 2026 első negyedévében változatlan maradt. Ennek az volt az oka, hogy a kötelezettségállomány csökkenése felülmúlta a saját tőke visszaesésének értékét.

Az Építőipar szegmens kötelezettségállományának szerkezetét tekintve azt láthatjuk, hogy a hosszú lejáratú kötelezettségeik 18,82 milliárd forintról 20,88 milliárd forintra, 11%-kal emelkedtek meg. Az éven túli kötelezettség aránya a teljes kötelezettségállományon belül alacsony, igaz ez az aránya 2026 első három hónapjában 15%-ról 18%-ra megemelkedett. A hosszú lejáratú kötelezettségállomány a szegmens prudens és körültekintő működésével hozható kapcsolatba, az üzletmenet során esetlegesen felmerülő veszteségek kezelésére megképzett céltartalékállomány teszi ki az aggregált éven túli kötelezettségek 72%-át. 2026 első negyedévében a céltartalék értéke - köszönhetően több új project megjelenésének, vala-

mint a projectek befejezésének - 2,67 milliárd forinttal, 21%-kal nőtt.

Az Építőipar szegmens aggregált rövid lejáratú kötelezettségei 101,70 milliárd forintról 95,05 milliárd forintra módosultak, ami 6,65 milliárd forintos, 6,5%-os csökkenés, és - a forgóeszközök változásánál már bemutatott összefüggéséhez kapcsolódóan - a szállítók (-3,34 milliárd forint), az egyéb kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások (- 5,31 milliárd forint), a kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek (-6,29 milliárd forint) együttes állománycsökkenésére vezethető vissza.

Az Építőipar szegmens mérlegszerkezete a korábbi évekhez hasonlóan továbbra is stabil és egyensúlyt mutat. A szegmens szereplők - a korábbi időszakokhoz képest változatlanul - érdemi idegen forrás, hitelek felhasználása nélkül gazdálkodnak. A 2026 első negyedévében szegmensszinten kimutatott aggregált veszteség ellenére az Építőipar szegmens pénzügyi stabilitása, és likviditása továbbra is megfelelő. A pénzeszközök állomány jelentős, 8,38 milliárd forinttal emelkedett, így a szegmens likviditási helyzete változatlanul kiegyensúlyozott. A szegmens eszközértékén belül 31%-ról 36%-ra nőtt a pénzeszközök aránya. A szegmens minden tagja a működéshez szükséges bankgaranciákkal, illetve bankgaranciakeretekkel rendelkezik.

## Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, eredménykimutatás:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	Építőipar szegmens 2026.01.01.- 2026.03.31. nem auditált tényadatok	Építőipar szegmens 2025.01.01.- 2025.03.31. nem auditált tényadatok	2025.03.31.- 2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.- 2026.03.31. %-ban
<b>Összes működési bevétel</b>	<b>7 718 282</b>	<b>29 499 675</b>	<b>-21 781 393</b>	<b>-73,8%</b>
Működési költségek	10 668 063	25 019 584	-14 351 521	-57,4%
<b>Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT</b>	<b>-2 949 781</b>	<b>4 480 091</b>	<b>-7 429 872</b>	<b>-165,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-2 753 813</b>	<b>5 434 250</b>	<b>-8 188 063</b>	<b>-150,7%</b>
Pénzügyi műveletek eredménye	950 738	-300 581	1 251 319	416,3%
Adózás előtti eredmény	-1 999 043	4 179 510	-6 178 553	-147,8%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>-1 378 340</b>	<b>3 575 801</b>	<b>-4 954 141</b>	<b>-138,5%</b>
Teljes átfogó jövedelem	-1 378 340	3 575 801	-4 954 141	-138,5%
<b>Foglalkoztatottak létszáma (fő)</b>	<b>115</b>	<b>130</b>	<b>-15</b>	<b>-11,5%</b>

Az Építőipar szegmens 2026 első negyedévében 7,72 milliárd forint aggregált összes működési bevételt ért el, ami 73,8%-kal 21,78 milliárd forinttal maradt el az előző év bázisidőszaknak számító 2025 első negyedéves bevételi adattól. A szegmens mind a három tagvállalatánál bevételecsökkenést látunk. A Mészáros és Mészáros mutatta ki a legkisebb volumenű árbevétel csökkenést, a társaság 2025 első negyedévében elért 10,65 milliárd forint árbevételével szemben 2026 azonos időszakában 6,71 milliárd forint bevételt realizált, ami 3,95 milliárd forintos, 37%-os visszaesés. Az R-KORD árbevétele 8,58 milliárd forinttal csökkent. Volumenében a legnagyobb árbevétel elmaradást az RMI szenvedte el, mivel a vállalatnak a vizsgált három hónap alatt nem volt érdemi működési bevétele. 2026 első negyedévében a project terv költségek felülvizsgálata alapján - a project elhúzódása és egyéb költségnövekmények miatt - a terv költségek megnövekedtek 2025 évhez képest, ezért a terv adatok project elhatárolás táblába történő átvezetése okozza, hogy az RMI 2026 első negyedéves árbevétele egyelőre negatív (- 0,26 milliárd forint). Ez a csökkenés közvetlen következménye annak, hogy a cég tevékenysége egyetlen projecthez kötődik. A project lefutásának dinamikája, valamint a bevételek ütemezése már korábban is ismert volt, tehát az árbe-

vétel 2026-os alakulása nem volt váratlan. Az alacsonyabb árbevétel előre tervezettnek mondható, és a bekövetkezett bevételecsökkenés a várakozások szerint alakult.

Az Építőipar szegmens árbevétel visszaesése leginkább abból következett, hogy a korábbi évekhez képest a szegmens szereplői a tárgyévben alacsonyabb értékben végeztek munkákat, valamint az időközben újonnan elnyert megbízások is alacsonyabb értékűek lettek. Ezzel párhuzamosan az újonnan elnyert projectek esetében a munkaterületek átadása jellemzően csak 2026 első hónapjaiban történt meg, így ezek jelenleg még kezdeti fázisban vannak, és az ezen munkákból származó árbevétel és eredmény döntően csak az év második felében, illetve a következő években realizálódik. Fontos tényező még a szegmens aggregált bevételeinek alakulásában, hogy az RMI tevékenysége egy olyan projecthez köthető, amely 2025-ben gyakorlatilag lezárult és 2026-ban már az utolsó fázisába került. A szegmenst érintő gazdasági környezet összességében kedvezőtlenebbül alakult az elmúlt időszakban. A kiírt és potenciálisan elnyerhető munkák száma és főleg azok volumene az elmúlt évek alatt csökkent, és ennek hatása jelentkezett a szegmenstagok bevételeinek alakulásában.

A Mészáros és Mészáros árbevételének üzletág szintű megoszlását az alábbi táblázat mutatja:

HAS alapon, adatok ezer forintban

Üzletág megnevezése	2026.03.31	Megoszlás %	2025.03.31	Megoszlás %
Közmű	5 800 726	89,88	9 217 823	87,89
Vízügy, mélyépítés	-	0,00	404 382	3,86
Atomenergia	240 489	3,73	568 184	5,42
Környezetvédelem	282 275	4,37	204 215	1,95
Egyéb	130 294	2,02	93 168	0,89
<b>Összesen</b>	<b>6 453 784</b>	<b>100,00</b>	<b>10 487 772</b>	<b>100,00</b>

A Mészáros és Mészáros 2026. első három hónapjában elért árbevételének szerkezeti felépítése nagyjából megegyezik az egy évvel korábbi, bázis negyedévi árbevétel eloszlásával. A vizsgált negyedévben a Mészáros és Mészáros bevételein belül változatlanul a közmű üzletág képviselte a legnagyobb részt, sőt a bevételecsökkenés ellenére kisebb mértékű emelkedést is megfigyelhettünk a közmű ágazat relatív súlyában. Volumenét tekintve a közmű üzletág szenvedte el a legnagyobb árbevétel csökkenést, így a Mészáros és Mészáros első negyedéves bevételecsökkenése - tekintettel az üzletágnak az árbevételben meglévő koncentrációjára - leginkább az Közmű üzletág bevételeinek esésére

vezethető vissza. A környezetvédelem visszaeső árbevétele ellenére növelni tudta részarányát az árbevételben belül. Ezen felül az egyéb bevételeknél nem csak bevétele növekedést láthatunk, hanem az árbevételben meglévő aránya is emelkedést mutatott. 2026 első három hónapjában a Vízügy, mélyépítés üzletágban árbevétel nem képződött.

A Mészáros és Mészáros 2026 első hónapjaiban két új projecttel növelte a munkáinak számát, így a tárgyidőszakban nagyságrendileg 20projecten dolgozott a vállalat. Néhány kiemelt, nagyobb projectet az alábbi táblázat mutat be:

adatok ezer forintban

Projekt megnevezése	Teljes projekt árbevétel	2026.03.31-ig elszámolt árbevétel	Várható árbevétel
164 Tiszavasvári kármentesítés	11 542 276	10 315 474	1 226 802
198 Tatabánya szennyvíztisztító telep	13 316 991	12 159 306	1 157 685
199 ÉMO-Göd ivóvíz	21 965 341	21 522 920	442 421
213 DMRV vízellátás	16 453 280	14 612 828	1 840 452
233 Ercsi vízbázis	12 810 500	11 206 327	1 604 173
239 Tatabánya XIV/A Vízakna	22 894 755	6 862 198	16 032 557
242 Ács- szennyvízhálózat fejlesztés	10 094 290	4 948 675	5 145 615
250 Debrecen szennyvíztisztítás	23 200 327	222 881	22 977 446
251 KKÁT III_4	11 603 378	46 482	11 556 896
253 NYMJV II_2 Távvezeték	23 179 837	245 269	22 934 568
<b>Összesen</b>	<b>167 060 975</b>	<b>82 142 360</b>	<b>84 918 615</b>

A Mészáros és Mészáros 2026-ban két új szerződése konzorcium keretében került megkötésre:

- Nyíregyháza Megyei Jogú Város – Ipari Park kivitelezés II. tervezési ütem, 1. rész „Közműudvar és szennyvíztelep fejlesztése”, amely project szerződéses összege 17,5

milliárd forint, ebből a Mészáros és Mészárosra eső rész nettó 8,75 milliárd forint, a project várható befejezés: 2028. január.

- Nyíregyháza Megyei Jogú Város – Ipari Park kivitelezés II. tervezési ütem, 2. rész „Víz- és szennyvíz távvezetékek és vízműtelep fejlesztések” amely project szerződéses

összege 30,58 milliárd forint, ebből a Mészáros és Mészárosra eső rész nettó 23,18 milliárd forint, a project várható befejezés: 2028. január.

Az alábbiakban láthatóak a 2025-ben megkötött, éveken átnyúló így a Mészáros és Mészáros 2026. évi árbevételben is megjelenő megállapodások:

- „Ács és térsége víziközmű-hálózatának komplex fejlesztésével összefüggő tervezési és kivitelezési feladatok megvalósítása (2. rész: szennyvízhálózat fejlesztése)”, amelynek a szerződéses értéke 10,10 milliárd forint, és várható befejezése 2026. december.
- Szintén 2025-ben megkötött szerződés az „I-K3 vasbeton medence továbbépítése” elnevezésű project, amely konzorcium (konzorcium vezető: Mészáros és Mészá-

ros) keretében kerül kivitelezésre, Vállalatra eső szerződött összeg 0,61 milliárd forint, a munkák a várható befejezése 2027 első negyedéve.

- Az „Ipari Szennyvíztisztító műtárgycsoport és tisztított szennyvizet továbbtisztító létesítmény, valamint meglévő kommunális szennyvíztisztító telep kapacitáshelyreállítás tervezési és kivitelezési feladatai” elnevezésű munka, amelynek a szerződött összege 23,20 milliárd forint, és várható befejezése 2028. július.
- A „ Kiegészítő Kazetták Átmeneti Tárolója III. ütem 4. fázis tárolómodul létesítése és a kapcsolódó fizikai védelmi rendszerek építési munkái, kivitelezésében a Mészáros és Mészáros konzorcium tagként van jelen, a vállalatra eső szerződött összege 11,60 milliárd forint, és a munkák várható befejezése 2031.03.30.

Az RMI által realizálható árbevétel várható megoszlása évenkénti bontásban:

VÁRHATÓ ÁRBEVÉTEL					
Előzőekben	2023	2024	2025	2026	Összesen
22,21%	25,36%	27,79%	14,02%	10,62%	100%

Az RMI által kivitelezett Soroksár – Kelebia vasútvonal elhúzó átvétel eljárásának köszönhetően a project korábban 2025 évre tervezett záró elszámolása és pénzügyi zárása áthúzódott 2026-ra.

A szegmens harmadik meghatározó szereplője, az R-KORD esetében a vizsgált időszakban nem indult új project kivitelezése. Az R-KORD tevékenységén belül a vasútépítéssel összefüggő biztosító- és távközlő berendezések ágazat dominanciája változatlanul megmaradt.

Néhány kiemelt, nagyobb projektet az alábbi táblázat mutat be:

Projekt megnevezése	Teljes projekt árbevétel	2026.03.31-ig elszámolt összes árbevétel	Várható árbevétel
<b>17034 BU-BE Soroksár-Kelebia</b>	95 184 437	72 679 501	22 504 936
<b>22029 Szeged-Röszke vasútállomás</b>	2 728 185	2 209 037	519 148
<b>21014 Békéscsaba-Lőkösháza</b>	42 933 170	42 933 170	-
<b>Összesen</b>	<b>140 845 792</b>	<b>117 821 708</b>	<b>23 024 084</b>

Jól látható, hogy az Építőipari szegmens mindhárom szereplőjénél bevételviszsaesés következett be 2026 első negyedévében. A szegmens három szereplőjének nagyságrendileg 21 milliárd forint együttes bevételcsökkenése nagyságrenddel meghaladta a költségcsökkenését, ami az Építőipari szegmens veszteséges első negyedéves gazdálkodáshoz vezetett.

Az Építőipari szegmens aggregált működési költsége az év első három hónapjában 10,67 milliárd forint volt, ami a 2025. első negyedévi 25,02 milliárd forintos bázishoz képest 14,35 milliárd forintos csökkenés. Az aggregált működési költség visszaesése a bevételi oldalhoz képest 7,43 milliárd forinttal kisebb mértékű volt, ami az üzemi szintű eredmény romlását okozta. A szegmens aggregált üzemi

szintű vesztesége a 2,95 milliárd forint volt, ami 7,43 milliárd forinttal marad el a 2025 első negyedévi bázisidőszak eredményétől. Az Építőipari szegmens szereplőinek aggregált EBITDA-ja párhuzamosan az EBIT értékekkel negatív tartományba került, és 8,19 milliárd forinttal lett alacsonyabb a bázisnál.

Az Építőipari szegmens két tagvállalata ért el nyereséget 2026 első három hónapjában. A Mészáros és Mészáros a tárgyidőszakban is nyereséges gazdálkodást folytatott, és az R-KORD is pozitív üzemi és adózott eredményt mutatott ki. A Mészáros és Mészáros továbbra is stabilan nyereséges, a társaság bevételének visszaesése tehát nem egy rossz és kevésbé hatékony gazdálkodás vagy üzletmenet következménye, hanem az iparági körülmények és a piaci feltételek a korábbi évekhez képest kevésbé alakultak kedvezően.

Az Építőipari szegmensben a pénzügyi műveletek eredménye kedvezőbben alakult, mint a 2025 első negyedévében, ugyan a pénzügyi bevételek csökkentek, de ez a ráfordítások visszaesése jóval meghaladta, aminek köszönhetően a 2025 első negyedévi 0,30 milliárd forint veszteség 2026 első negyedévében 0,95 milliárd forint nyereségbe fordult.

A pénzügyi műveletek nyereségességének köszönhetően az Építőipari szegmens adózás előtti eredménye kedvezőbb képet mutat az üzemi szinten kimutat veszteség mértékénél. A Mészáros és Mészáros, valamint az R-KORD az üzemi szintű nyereségességhez hasonlóan pozitív adózott eredményt ért el 2026 első negyedévében, ezzel szemben az RMI IFRS alapon veszteséget mutatott ki a vizsgált időszakban.

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Működési költségek	Építőipari szegmens 2026.01.01.- 2026.03.31. nem auditált tényadatok	Építőipari szegmens 2025.01.01.- 2025.03.31. nem auditált tényadatok	2025.03.31.- 2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.- 2026.03.31. %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	6 773 655	22 916 552	-16 142 897	-70,4%
Személyi jellegű ráfordítások	544 193	564 320	-20 127	-3,6%
Értékcsökkenés	195 968	954 159	-758 191	-79,5%
Értékvesztés	-	-	-	-
Egyéb működési költségek és ráfordítások	3 154 247	584 553	2 569 694	439,6%
Aktivált saját teljesítmények értéke	-	-	-	-
<b>Összes működési költség</b>	<b>10 668 063</b>	<b>25 019 584</b>	<b>-14 351 521</b>	<b>-57,4%</b>

Az Építőipari szegmens aggregált összes működési költsége - hasonlóan a bevételi oldalnál látottakhoz - 2026 első negyedévében csökkent, a 2025 első negyedéves bázist jelentő 25,02 milliárd forintról 10,67 milliárd forintra esett vissza a teljes költség szint. A szegmens költség szerkezetében a vizsgált három hónap alatt nem volt változás, és továbbra is az anyagjellegű ráfordítások dominálják a költségeket. A költségstruktúrában ugyanakkor aránytörlődést láthatunk 2026-ban, és az anyagjellegű ráfordítások 2025 év végi 88%-os részaránya 64%-ra esett, mivel az egyéb működési költségek és ráfordítások 2,57 milliárd forinttal megemelkedtek, amely legnagyobb részben az RMI-nél történt céltartalékképzéssel hozható összefüggésbe.

Az anyagjellegű ráfordítások összege 2026 első negyedévének végén 22,92 milliárd forint volt, ami a bázisidőszakhoz képest 16,14 milliárd forintos, 70,4%-os csökkenést je-

lent. Az anyagjellegű ráfordítások csökkenését elsősorban az magyarázta, hogy az Építőipari szegmens tagvállalatai az első negyedévben a korábbi időszakokhoz képest kevesebb projecten dolgoztak, valamint a kivitelezési munkák volumene alacsonyabb értéket képviselt. A projektek bázishoz képest eltérő készülségi szintje is befolyásolta az alapanyag-felhasználás mennyiségét és összetételét, valamint a munkavégzéshez kapcsolódó energiaköltségek alakulását. Az átlag foglalkoztatotti létszám csökkenésével összefüggésben a személyi jellegű ráfordítások 3,6%-kal csökkentek. Az értékcsökkenési leírás 0,20 milliárd forint volt, ami 0,76 milliárd forinttal, 79,5%-kal alacsonyabb a bázisidőszakhoz képest.

A szegmens egyedi szereplőit vizsgálva egyértelműen látható, hogy mindhárom társaságnál a költségek alakulása összhangban volt és követte a bevételi oldal változásait.

## ÉLELMISZERIPAR SZEGMENS

A szegmens felépítésének további egyszerűsítéséhez hozzájárult 2025 év elejétől az, hogy az OPUS Csoportból kikerült az egyetlen mezőgazdasági tevékenységet végző ágazati szereplő, így a szegmensen belül már nincs olyan vállalat, amely a mezőgazdasági ágazatban működne. Ezért a szegmens elnevezése 2025. január 1-jétől Mezőgazdasági és élelmiszeripar szegmensről Élelmiszeriparra változott. A szegmens a korábbi évekhez hasonlóan 2026 első negyedében is meghatározó szerepet és részesedést képviselt a Vállalatcsoporton belül. Az OPUS GLOBAL Nyrt. továbbra is kiemelt szereplőként és stratégiai ágazatként tekint az Élelmiszeriparra. A vizsgált időszakban, 2026. első negyedében az Élelmiszeripar szegmens súlya alapvetően változatlan maradt a Vállalatcsoport konszolidált kimutatásaiban, és a szegmens cégeinek együttese teszi ki a konszolidált szintű IFRS mérlegfőösszeg 20,3%-át, az árbevétel 28%-át.



### A. Szegmensbe tartozó társaságok

Az OPUS GLOBAL Nyrt.-nek a mezőgazdasági ágazatban meglévő részesedése – az érintett leányvállalat értékesítésének köszönhetően – 2024 során megszűnt, továbbá 2025 első félévének végén a KALL Ingredients Kft. két inaktív

leányvállalatának – a KALL Ingredients Trading Kft.-nek és TTKP Energiaszolgáltató Kft.-nek – a végelszámolása lezárult, így a szegmens felépítése két lépésben jelentősen leegyszerűsödött.

### Szegmensbe tartozó leányvállalatok 2026.03.31-én:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / Közvetlen részesedés	Kibocsátó részesedése 2026.03.31.	Kibocsátó részesedése 2025.12.31.
<b>KALL Ingredients Kereskedelmi Kft.</b>	L	Keményítő, keményítő-termék gyártása	Magyarország	Közvetlen	89,55%	89,55%
<b>VIRE SOL Kft.</b>	L	Keményítő, keményítő-termék gyártása	Magyarország	Közvetlen	53,17%	53,17%

L – leányvállalat



A **KALL Ingredients Kft.** (továbbiakban: KALL) egy kukoricafeldolgozó vállalat, mely magas hozzáadott értékű élelmiszeripari alapanyagokat, főként különféle cukortermekeket és keményítő származékokat, magas minőségű gyógyászati- és étkezési alkoholt, valamint takarmány alapanyagokat állít elő. A vállalat a termékei jelentős hányadát hazánkban kívül értékesíti.



A gyár 67 hektár földterületen, a Jász-Nagykun-Szolnok vármegyei Tiszapüspöki külterületén található. A létesítményt 160 millió EUR értékű zöldmezős beruházással az elérhető legmodernebb gyártási technológiával építették, aminek köszönhetően hulladék keletkezése nélkül dolgozzák fel a gabonát. Termelő kapacitását tekintve Közép-Kelet-Európa egyik legnagyobb izocukorgyárának számít a KALL, mivel több mint 500.000 tonna GMO-mentes kukoricát képes évente feldolgozni.

2025 évvégén az OPUS tovább erősítette üzleti elköteleződését, és piaci pozícióját az Élelmiszeripar szegmensen belül. A KALL két tulajdonosa, az OPUS és az MFB Invest Zrt. 2025-ben létrejött megegyezés alapján az OPUS 2025. decemberében megvásárolta az MFB Invest Zrt.-nek a KALL-ban meglévő teljes 15,22%-os üzletrészt. A tranzakcióval párhuzamosan egyszerűsödött és letisztultabbá vált a KALL tulajdonosi szerkezete, valamint az OPUS – összhangban a hosszú távú stratégiai céljaival – tovább erősítette elköteleződését és súlyát a Vállalatcsoporton belül kiemelt területnek számító Élelmiszeripar szegmensben.



A 2015-ben alapított **VIRE SOL Kft.** (továbbiakban: VIRE SOL) Közép-Kelet-Európa legmodernebb és leginnovatívabb búzafeldolgozója. A VIRE SOL 2019-ben kezdte meg működését, és az üzemszerű működés során mintegy 250.000 tonna búza feldolgozásával, több mint 250 fővel állítja elő keményítő, alkohol és takarmánytermékeit. A gyár egy zöldmezős beruházás keretében épült és búzakeményítő gyárként üzemel, emellett alkoholt, maltodextrint, vitális glutént és takarmányt állít elő.

Az üzem Heves vármegyében, Visontán, az ipari parkban található 14 hektáros területen. Az M3 autópálya, a közeli vasúti csatlakozási pont, a megfelelő infrastruktúra, a logisztikai adottságok optimális feltételeket biztosít mind az üzemeltetés, mind pedig a búza és a végtermékek logisztikája szempontjából.

2024-ben a VIRE SOL két tulajdonosa nem vagyoni hozzájárulással megvalósuló jelentős – a két tulajdonos által eltérő – összegű ázsiai tőkeemelést hajtott végre. A tranzakció során a tulajdonosok együttesen közel 98 millió EUR összegű tőkeemelést valósítottak meg, aminek következtében jelentősen erősödött a cég tőkeszerkezete, valamint az OPUS részesedése 53,17%-ra változott.



## B. Szegmenst érintő gazdasági környezet

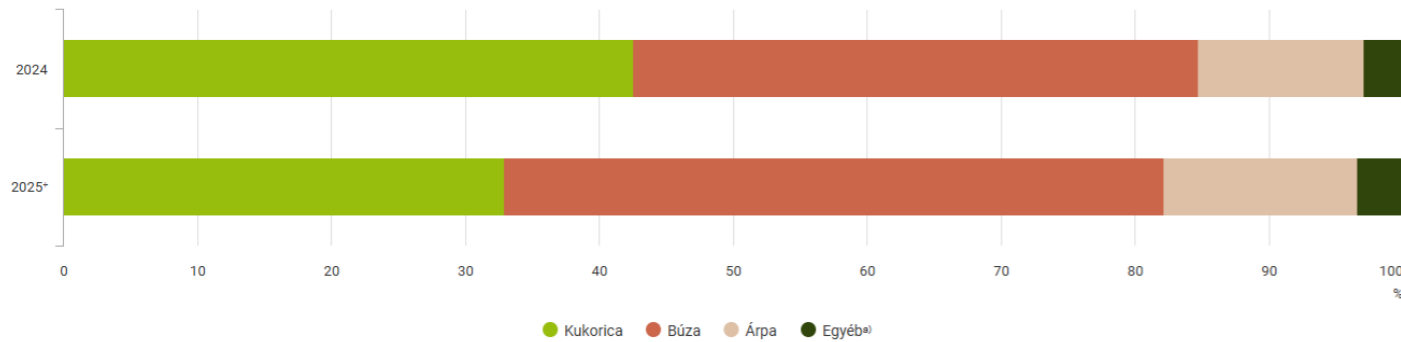
2025-ben a mezőgazdaság kibocsátása 4,4 ezer milliárd forint felett alakult, ami 6,2%-kal haladta meg az egy évvel korábbi értéket. A termelés bővüléséhez a teljes termelési árszínvonal 10%-kal, továbbá az állattenyésztés volumenének 2,5%-os emelkedése járult hozzá. Az agrárium termelési volumene 3,6%-kal, ezen belül a növénytermesztésé 8,7%-kal esett vissza. A korai és késői tavaszi fagyok, a csapadékhiányos időjárás, a nyári légköri és talajaszály egyrészt hátráltatták a növénytermesztést, másrészt a takarmánytermesztésen keresztül visszafogták az állattenyésztést is. A gabonafélék mennyisége összességében 6,3%-kal, ezen belül a kukoricáé 29%-kal csökkent, a búzáé 10%-kal, az árpaé 9,0%-kal, a rozské 1,6%-kal emelkedett. A repce termésmennyisége 7,3%-kal, a napraforgóé 6,2%-kal kisebb lett. A fehérjenövények és a dohány termésmennyisége nőtt, a cukorrépáé csökkent, így az ipari növények volumene összességében 9,4%-kal alacsonyabb lett.

2025-ben hazánkban a gabonatermesztés volumene összességében csökkent, azonban az eredményeket kettősség

jellemezte. A búza rekordközeli termése felülmúlta a várakozásokat, míg a kukorica hozama elmaradt az előző évitől. Az utóbbi években a búza területe tendenciájában nőtt, és 2025-ben már kissé meghaladta az egymillió hektárt, ezzel szemben a kukorica termesztési területe jelentősen visszaesett. A terméseredményeket jelentősen befolyásolta a kritikus csapadékhiány és a többszöri hóhullám, amely az alföldi területeket sújtotta a legnagyobb mértékben:

- Gabonából összesen 11,8 millió tonna termelt, ami 770 ezer tonnával kevesebb az egy évvel korábbinál. A 2,2 millió hektáros betakarított terület közel azonos volt a 2024. évvel.
- Az 5,8 millió tonnás búzatermés a megelőző évinél 9,8%-kal, betakarított területe 14%-kal volt nagyobb, és 1,05 millió hektárra nőtt.
- A kukorica betakarított területe (740 ezer hektár) a 2024. évinél közel 17%-kal, a betakarított mennyisége (3,9 millió tonna) 27%-kal lett kevesebb.
- 2025-ben a búza részesedése a teljes gabonatermésből a 2024. évi 42-ről 49%-ra nőtt, míg a kukoricáé 43-ról 33%-ra csökkent.

### A gabonafélék termésmennyiségének megoszlása hazánkban



A FAO legfrissebb előrejelzése alapján a világ gabonatermelése 2026 márciusban 3.003 millió tonnára emelkedett, amivel a globális termelés először haladja meg a 3 milliárd tonnás szintet. A javuló eredményeket elsősorban Argentína vártnál nagyobb vetésterülete és a kedvező időjárás révén várható rekordtermése eredményezte, ami minden idők legmagasabb termés hozamát jelentheti. Az Európai Unióban és az Amerikai Egyesült Államokban a búzatermelésre vonatkozó becslések az év elején felülvizsgálatra kerültek, és a korábbiakhoz képest optimistább terméskilátásokat láthattunk.

A 2026-os termés tekintetében az északi féltekén folyamatban van az őszi búza vetése:

- Az Amerikai Egyesült Államokban az őszi búza vetése átlagos ütemben haladt, és november végére már majdnem befejeződött. Az őszi búzatermés 45 %-a jó vagy kiváló minőségű, azonban egyes régiókban továbbra is nagy a szárazság.
- Az Európai Unióban többnyire kedvező időjárási körülmények között folyik a vetése, bár Olaszország egyes részein a csapadékhiány miatt aggodalmak merültek fel.
- Oroszországban az őszi búza termőterületein is többnyire kedvező időjárási körülményeket tapasztaltak, a vetés november végén befejeződött.
- Ukrajnában a talajnedvesség javulása részben enyhítette a vetési időszak elején tapasztalt szárazság miatti

aggodalmakat. A jelentések szerint 2026-ban a búza termőterülete nagyobb lesz, de továbbra is elmarad a 2022-es előtti szinttől.

- Kelet-Ázsiában a jövedelmező árak és a kormányzati támogatási politikák is alátámasztják az indiai búza vetésterület nagymértékű növekedésére vonatkozó várakozásokat, amelyek meghaladhatják a tavalyi rekordszintet.

A déli féltekén a kukorica vetése folyik:

- Dél-Amerikában az argentin termés előzetes kilátásai növekedésre utalnak, ami a kukorica vetésterület várható növekedésén alapul, miközben a korai esőzések kedveztek a növények növekedésének.
- Braziliában az erős belföldi- és exportkereslet várhatóan ösztönzi a vetésterület növekedését 2026-ban, így a termelési várakozások az ötéves átlag felett maradnak.
- Dél-Afrikában a becslések szerint a vetésterület kis mértékben növekedni fog, elsősorban a kedvező esős évszak kilátásai és a sárga kukoricafajtákra irányuló nagyobb vetési szándéknak köszönhetően.

A globális gabonafelhasználás 2025 és 2026-ban továbbra is 59,2 millió tonnás növekedést jelez a 2024/25-es szinthez képest. Az összes főbb gabonaféle felhasználása növekedett, melyet a kukorica és a rizs vezet. Az árak stabilak és a bőséges kínálat mellett várhatóan több kukoricát fognak takarmányozásra felhasználni. Az argentin takarmánycélú árpa felhasználásának növekedése, valamint Braziliában és az Európai Unióban a takarmánycélú kukorica felhasználásának enyhe csökkenése várható, ami kiegyenlítheti a gabonafélék takarmánycélú felhasználását.

A 2026-os szezon végére vonatkozó, már eddig is rekordszintűnek prognosztizált globális gabonakészletek előrejelzése tovább növekedett. A jelenlegi 925,5 millió tonnás érték 6,5 %-os növekedést jelent a szezon kezdeti szintjéhez képest. A búzakészletek legnagyobb növekedése Kínában és Indiában várható, ami a legnagyobb exportáló országok készleteinek növekedéséhez képest várhatóan szerényebb lesz. Argentína és az Amerikai Egyesült Államok búzakészletei emelkedtek, miután mindkét ország javuló termelési kilátásokról számolt be. Hasonlóképpen Brazília kukoricakészletei is növekedtek, miután javult a másodvetés termésátlaga. Ennek megfelelően a fő gabonaexportőrök készletfelhasználási aránya 2026 végére várhatóan 22,3 %-ra emelkedik, ami a legmagasabb szint az 1990-es évek eleje óta.

A gabonafélék világkereskedelme 2025/26-ban várhatóan 500,6 millió tonna lesz, ami 15,9 millió tonnával, vagyis 3,3

%-kal meghaladja az előző szezont. A búza kereskedelme várhatóan fellendül a 2024/25-ös szezon visszafogott szintjéről, mivel Pakisztán és Törökország, valamint más ázsiai országok újraindítják az importot. Ez továbbra is tükrözi a jelenlegi piaci helyzetet, amelyet stabil árak és kényelmes exportálható készletek jellemeznek. A világ búzatermése idén meghaladhatja az előző szezon eredményét. A Nemzetközi Gabonatanács (IGC) 2025 júliusi előrejelzése szerint a 2025/2026. gazdasági évben 808 millió tonna búzát takaríthatnak be globálisan, csak hogy a felhasználás – amit 814 millió tonnára becsülnek az elemzők – ezt is várhatóan meg fogja haladni.

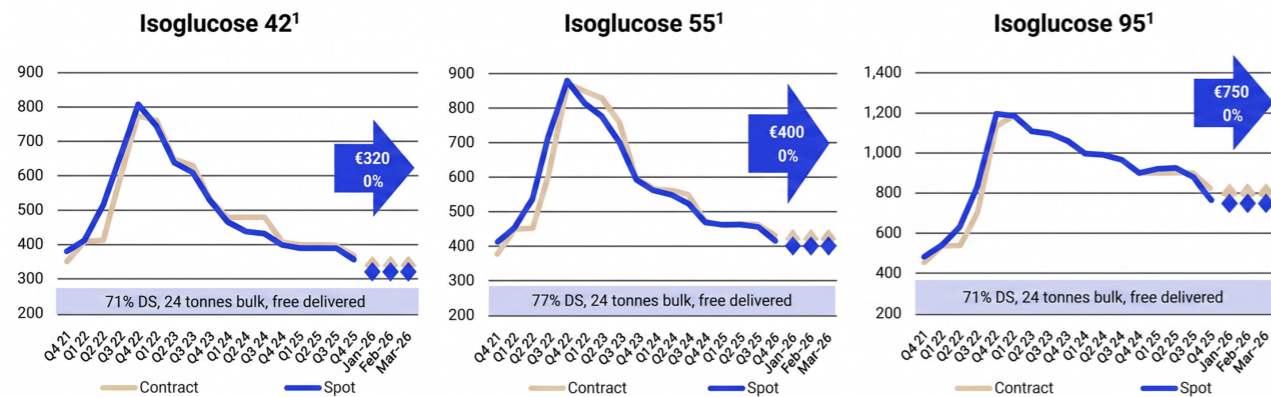
A 2025-ös évben erősen fennállt azon kettősség, hogy míg a világpiacon megfelelő mennyiségben és minőségben áll rendelkezésre búza és kukorica, addig a magyar fizikai piacon (elsősorban kukorica esetében) a volumen és minőség is negatív képet mutatott, mely rányomta az árakra is a bélyegét. A kukorica vonatkozásában a 2026-os magyar kilátások is jelentős kihívásokat vetítenek előre. A vetési szezon előtt a talajnedvesség több régióban hiányos, csökkent a vetési kedv, rövidebb tenyészidejű hibridek felé mozdultak és az öntözés hiánya is kritikus lehet.

Összességében amíg az alapanyagárakban növekedéssel kell számolni 2026-ban, addig a késztermékek árának évek óta tartó csökkenő trendje 2026-ban tovább folytatódhat.

Az EU és Magyarország izocukor- és fehércukor-piacán 2026. első negyedévében a kereslet mérséklődése és a beáramló alternatív édesítőszeres nyomása tartós ár- és kapacitásnyomást okozott. A kukoricából előállított feldolgozott termékek (etanol, keményítő, kukoricaalapú cukor) versenyképessége regionálisan vegyes. Az etanol és a bioüzemanyag szabályozási keretrendszere támogatják a keresletet, ugyanakkor a keményítőt előállító termelők – mind az alapanyag, mind az energia terén – jelentős költségnyomás alatt álltak. Amíg az Élelmiszeripar szereplőinek az alapanyagárakban növekedéssel kell számolni, addig a késztermékek ára folyamatos csökkenést, illetve visszakonzolidálódást mutatott, ami erősen zsugorította a hozamokat:

- Izocukor:** A globális és európai ipari jelentések szerint az izocukorpiac növekedése mérsékelt volt. A piac 2025–2026 között lassú bővülést mutatott, de az EU ban a fogyasztás strukturális csökkenése és a helyet-

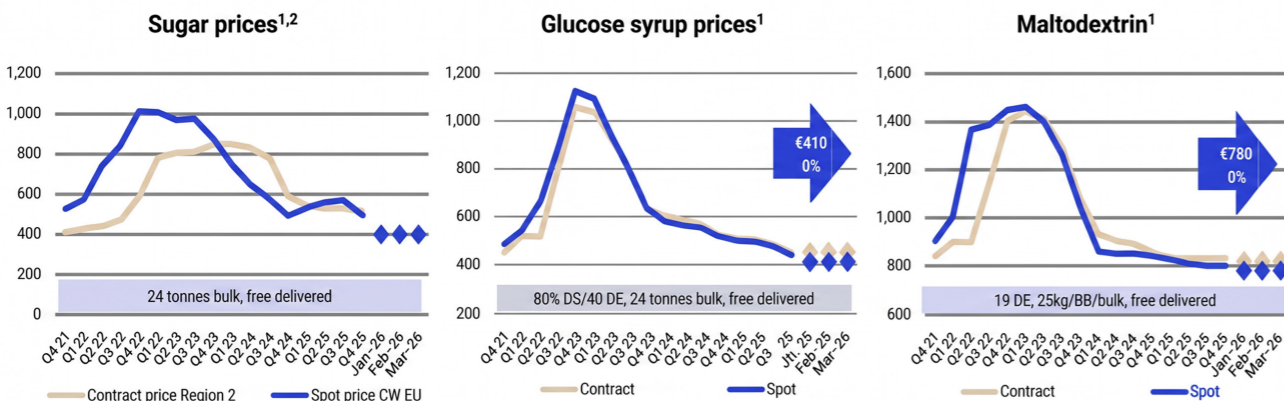
tesítők terjedése korlátozta a belső kereslet nagyobb emelkedését. A globális izocukor piac az elmúlt évhez hasonlóan 2026 első negyedévében is lassú növekedés mellett stabil volt.



<sup>1</sup> Prices in €/tonne. Arrows in the diagrams present latest spot prices and the percentage change from the previous month.

- Fehér cukor:** Az EU belső piaca 2025/26-ban szűkült (csökkenő termőterület, kisebb termelés), ugyanakkor az egészséges, illetve „cukormentes” életmód előretörése, az Európán kívülről beérkező alternatív/helyettesítő termékek növekvő volumene, és a „cukorpótló” termékek egyre nagyobb arányú megjelenésének ha-

tására a fogyasztás visszaesett és hosszabb távon is jelentősen csökkenő trendet várható. A fehér cukor ára több mint 26%-os csökkenést mutat egy év alatt, ami a keményítőtől származtatott édesítő piaccal is erős korrelációt mutat.



<sup>1</sup> Prices in €/tonne. Arrows in the diagrams present latest spot prices and the percentage change from the previous month.  
<sup>2</sup> Contract prices are reported by the Sugar Market Observatory and are invoice values of monthly despatches. Prices are reported with a three-month lag.

- Ethanol (kukoricaalapú):** az EU bioüzemanyag szabályozása és az EU megújulóenergia irányelvének (RED III) átültetése miatt a kereslet az ethanol és egyéb bioüzemanyag területén erősödő trendet mutatott, az értékesítési árakban is kisebb emelkedés volt megfigyelhető.

- Keményítő (kukoricaalapú):** a kukorica feldolgozó végző vállalatok költségei (gabonaár, energia) emelkedtek, amit a gyárak csak részben tudtak a vásárlói irányában érvényesíteni, ezért az alapköltségek alakulása nyomást gyakorolt az elérhető értékesítési marzsokra.

## C. Szegmens 2026. első negyedéves tevékenysége

### Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	Élelmiszeripar szegmens 2026.03.31. auditált tényadatok	Élelmiszeripar szegmens 2025.12.31. auditált tényadatok	2025.03.31.-2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.-2026.03.31. %-ban
<b>Mérlegfőösszeg</b>	<b>177 243 760</b>	<b>176 790 828</b>	<b>452 932</b>	<b>0,3%</b>
Pénzeszközök összesen	9 849 885	9 937 694	-87 809	-0,9%
<b>Saját tőke</b>	<b>46 215 477</b>	<b>46 376 407</b>	<b>-160 930</b>	<b>-0,3%</b>
Hosszú lejáratú kötelezettségek	102 534 670	105 593 937	-3 059 267	-2,9%
Rövid lejáratú kötelezettségek	28 493 615	24 820 484	3 673 131	14,8%
Hitelek és kölcsönök	43 704 061	44 169 871	-465 810	-1,1%
Idegen forrás/Mérlegfőösszeg	24,7%	25,0%	-0,3%	-1,3%

Az Élelmiszeripar szegmens mindkét szereplője EUR alapú könyvvitelt vezet, ezért a szegmens gazdálkodási adataiban, illetve a KALL és a VIRE SOL esetében a forint alapon elkészített pénzügyi kimutatásoknál jelen van az árfolyamhatás. A forint 2025. évben erősödő trendet vett fel, 2026 első negyedévének első és utolsó napjára érvényes HUF/EUR MNB közép árfolyam közötti különbség nem releváns (0,1%), az első negyedév átlag HUF/EUR árfolyama 384,12 forint volt. A negyedév során láthattunk árfolyamingadozást, 2026 első negyedévében az MNB által jegyzett HUF/EUR árfolyam volatilis sávban mozgott, januárban jellemzően 380–390 körül alakult, február végére 376 közelébe erősödött, majd a negyedévvégére visszaállt a negyedév elején tapasztalt HUF/EUR árfolyam. A 2025 első negyedév záróárfolyamához képest egy év alatt a forint 4%-os erősödését figyelhattunk meg.

Az Élelmiszeripar szegmens eszközértéke 2026 első negyedévében nem mutatott érdemi elmozdulást a nyitóadathoz képest, negyedév végén a szegmens aggregált mérlegfőösszege 177,24 milliárd forint volt, ami 0,3%-kal, 0,45 milliárd forinttal múlta felül az előző év azonos időszakának 176,79 milliárd forintos bázisadatát. A mérlegfőösszeg stagnálását figyelhattuk meg a tárgy negyedév alatt, mivel a befektetett eszközök és a forgóeszközök nagyságrendileg azonos volumenű, viszont ellentétes irányú állományváltozása kioltotta egymást. A szegmens két tagvállalata közel azonos súllyal van jelen az aggregált számokban, és 2026 első negyedévében a két cég eszközértéke is hasonló volumenű növekedést mutattak.

Az Élelmiszeripar szegmens mérlegének felépítése és struktúrája az elmúlt években a megszokott, a tevékenységi körhöz jól illeszkedő, állandóságot és stabilitást mutat. 2026 első három hónapjában ebben az állandónak tekinthető mérlegstruktúrában nem történt érdemi átrendeződés vagy jelentős szerkezeti változás. A szegmens vállalatainak magas befektetett eszközállománya – amely a piacon is kimagasló értéket képviselő alpinfrastruktúrát, a gyártóegységet, a gép- és járműparkot, valamint a kapcsolódó kiszolgáló létesítményeket foglalja magában – az ágazat jellegéből fakadóan indokolt, az élelmiszeripari termelés alapfeltétele a megfelelő infrastruktúra rendelkezésre állása, továbbá ezen infrastruktúra folyamatos karbantartása is elengedhetetlen. A mérlegfőösszeg meghatározó részét tehát a befektetett eszközök képviselik, ami 2026 első negyedév végre a teljes eszközállomány 80%-át tette ki. A szegmens aggregált befektetett eszköze 141,62 milliárd forint volt a negyedév végére, ami 1,1%-os 1,58 milliárd forint csökkenés a 2025. évvégi záróállományhoz viszonyítva. A befektetett eszközök közel 80%-át pedig a szegmens tagvállalatainak tevékenységhez szükséges infrastruktúra, azaz gyáregységek, gépek stb. jelentik. A negyedév során a befektetett eszközök állományváltozása – az árfolyamhatás kiszűrését követően hasonló képet mutat az előző évekhez képest – a negyedéves értékcsökkenéshez kapcsolódik. Az Élelmiszeripar szegmens ingatlanok, gépek, berendezések aggregált értéke 114,03 milliárd forint volt a 2026 év elején, a negyedév végére az állomány 112,90 milliárd forintra csökkent, ami 1,13 milliárd forinttal, 1%-kal alacsonyabb a nyitóértéknél. Az elszámolt negyedéves értékcsökkenését – elsősorban a kivitelezési munkákra

kevésbé alkalmas téli időjárás hatására - a negyedév során elvégzett és aktivált karbantartások, valamint kisebb beruházások nem tudták érdemben kiegyenlíteni.

A szegmens két tagvállalatának tárgyi eszközeinek (infrastruktúra) volumene hasonló nagyságrendet képvisel, a KALL esetben 66,14 milliárd forint volt 2026. március 31-én, ami a 2025 év végi 66,93 milliárd forinthez képest 0,70 milliárd forint állománycsökkenés. A VIRE SOL tárgyi eszközértéke a negyedév végén 46,77 milliárd forint volt, és a három hónap alatt az évvégi 47,10 milliárd forint záróértékről csökkent 0,33 milliárd forintot. A két tagvállalat befektetett eszközeinek felépítésében láthatunk szerkezeti szintű eltérést. A KALL esetében az infrastruktúrát képviselő ingatlanok, gépek és berendezések teszik ki a befektetett eszközök 92%-át (66,14 milliárd forint), a másik meghatározó elem a kísérleti fejlesztésekhez, illetve az ehhez köthető vagyoni értékű jogok (immateriális javak) közel 5 milliárd forintos értéke. A VIRE SOL-nál is az infrastruktúra jelenti a befektetett eszközök között a legnagyobb mérlegtételt, de a VIRE SOL esetében az ingatlanok, gépek, berendezések aránya pusztán kétharmad vagyis alacsonyabb a KALL-nál látható 92%-hoz képest. A VIRE SOL esetében a másik meghatározó és jelentősebb volumet képviselő éven túli eszköz a 22,76 milliárd forintos részesedések, ami 2026 első negyedévében stagnált, értéke nem változott. A két szegmensszereplő befektetett eszközeiben bekövetkezett negyedéves változás hasonló képet mutat, mind a két cég esetében csökkent a befektetett eszközök értéke, a KALL esetébe 72,92 milliárd forintról 71,69 milliárd forintra (-1,23 milliárd forint, -2%), a VIRE SOL-nál pedig 47,10 milliárd forintról 46,77 milliárd forintra esett vissza. Összességében tehát a szegmens aggregált befektetett eszközértékének csökkenésének hátterét a VIRE SOL és a KALL által elszámolt értékcsökkenés, valamint a KALL K+F fejlesztésekkel kapcsolatos könyveléstechnikai átsorolása eredményezte.

Az Élelmiszeripar szegmens forgóeszközállománya 33,59 milliárd forintról 35,62 milliárd forintra emelkedett, ez a 6%-os, 2,03 milliárd forintos állománynövekedés meghaladta a befektetett eszközök csökkenését, azaz a forgóeszközökön belüli a különböző mérlegtételek együttes emelkedése vezetett az Élelmiszeripar szegmens aggregált eszközérték-növekedéshez. Az aggregált forgóeszközök 90%-át három elem adja, a készletek (forgóeszközön belüli arány 30%), a vevők (forgóeszközön belüli arány 33%) és a pénzeszközök (forgóeszközön belüli arány 27%). A készletek és a pénzeszközök esetében nem történt jelentősebb állományváltozás 2026 első három hónapjában, a készletek aggregált szinten 3,2%-ot, a pénzeszközök 0,9%-ot csökkentek. Ugyanakkor a korábbi évekkel ellentétben 2025 utolsó időszakában a szegmens szereplőinél nem volt jelentős stratégiai készletezés, ezért - szemben az múlt években megszokott évelejei nagyobb állománycsökkenéssel - idén nem volt jelentős a készletek változása, folyamatos volt az alapanyagok beszerzése, a vevőállomány pedig emelkedett. A forgóeszközök aggregált állomány-emelkedése két mérlegtételhez ellentétes irányú változásának eredője. Az aggregált vevőállomány 60,09%-os 4,43 milliárd forint állománynövekedését láthatunk, ezzel szemben az egyéb követelések és az aktív időbeli elhatárolások 1,98 milliárd forinttal csökkentek, ami csak részben ellensúlyozta a vevők jelentősebbnek mondható növekedését. Összességében tehát a vevők növekedése a kulcselem az Élelmiszeripar szegmens eszközértékének 2026 első negyedévi változásában.

A szegmens tagvállalatainak forgóeszközeit külön, cégszinten vizsgálva mind a két vállalat esetében növekedést láthatunk, volumenben a nagyobb mozgás a KALL-nál figyelhetjük meg. A KALL forgóeszközei 16,55 milliárd forintról 1,47 milliárd forint, 9%-os növekedést követően 18,02 milliárd forint lett az első negyedév végére, aminek alapja a cég velőállományának 80%-os 3,52 milliárd forintos emelkedése volt. A vevők növekedésével együttesen a KALL pénzeszköze 2,3 milliárd forintról 1,87 milliárd forintra csökkent, a vállalat készletei - az értékesített termékek és a kidarált mennyiség együttes pótlását követően - a negyedév alatt stagnáltak, valamint 1,64 milliárd forinttal csökkent az egyéb követelések és időbeli elhatárolások. A VIRE SOL-nál is - ugyan jóval kisebb 0,90 milliárd forint volumennel - a vevőállomány emelkedése látható (2,95 milliárd forintról 3,85 milliárd forintra), ugyanakkor - szemben a KALL-lal - a pénzeszközök 0,35 milliárd forinttal emelkedtek. Ezzel párhuzamosan a készletek 0,35 milliárd forintos, 9%-os és az egyéb követelések 0,34 milliárd forintos 26 %-os csökkenése következett be.

2026 első negyedévében realizált nem jelentős veszteség - ami aggregált szinten tekinthető „mínusz nullás” eredménynek - hatására az Élelmiszeripar szegmens saját tőkéje 0,3%-os 0,45 milliárd forint visszaesést mutatott, így az aggregált saját tőke értéke 46,22 milliárd forint volt 2026 első negyedév végén. Az aggregált kötelezettségállomány 130,41 milliárd forintról 131,03 milliárd forintra 0,61 milliárd forinttal, 0,5%-kal nőtt. Az aggregált hosszú lejáratú kötelezettségek 105,59 milliárd forintról 102,53 milliárd forintra csökkentek, aminek háttere az éven túli hitelek esetében a rendes negyedéves tőketörlesztések teljesítése. A szegmensszintű kötelezettségállomány alakulásában nem volt számottevő szerepe az Élelmiszeripar szegmens forint alapú éven túli tagi hitelállománya, valamint a két cég deviza alapú hitelei után kimutatott árfolyamváltozásnak. A KALL esetében 1,73 milliárd forinttal 2%-kal, a VIRE SOL-nál 1,32 milliárd forinttal 4%-kal csökkent a hosszú lejáratú kötelezettségeik állománya.

Az aggregált rövid lejáratú kötelezettségek között 14,8%-os, 3,67 milliárd forint állományemelkedés volt 2026 első

három hónapjában, és 28,49 milliárd forint értéken zárta a negyedévet. A KALL 1,95 milliárd forint 11%-os növekedést mutatott ki, köszönhetően a szállítók 1,01 milliárd forintos növekedésének, valamint a rövid kölcsönök közel félmilliárd forintos emelkedésének. A szegmens másik tagvállalatánál is emelkedtek a rövid lejáratú kötelezettségek, 6,58 milliárd forintról 8,31 milliárd forintra, ezen vállalat esetében a növekedés mögött a rövid lejáratú hitelek és az egyéb kötelezettségek növekedéséét láthatjuk elsősorban, ugyanakkor a VIRE SOL szállítóállománya lecsökkent. A szegmens idegen forrás aránya is csökkenést mutatott 2026 első negyedévében.

Az Élelmiszeripar szegmens tőkehelyzete - elsősorban a VIRE SOL 2024. évi tőkeemelését követően - jóval kedvezőbb képet mutat a korábbi évekhez képest. A 2024-ben elért aggregált ágazati sajáttőke-arány 2025-ben kissé visszaesett, év végén 26% volt és 2026 első negyedévében változatlanul 26%-on maradt. Az Élelmiszeripar szegmens mérlegstruktúrájának egyensúlya változatlanul stabilitást mutat.

## Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, eredménykimutatás:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	Élelmiszeripar szegmens 2026.01.01.- 2026.03.31. auditált tényadatok	Élelmiszeripar szegmens 2025.01.01.- 2025.03.31. nem auditált tényadatok	2025.03.31.- 2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.- 2026.03.31. %-ban
<b>Összes működési bevétel</b>	<b>28 413 591</b>	<b>28 326 397</b>	<b>87 194</b>	<b>0,3%</b>
Működési költségek	28 783 948	28 218 166	565 782	2,0%
<b>Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT</b>	<b>-370 357</b>	<b>108 231</b>	<b>-478 588</b>	<b>-442,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 631 894</b>	<b>1 874 909</b>	<b>-243 015</b>	<b>-13,0%</b>
Pénzügyi műveletek eredménye	-620 825	-1 557 629	936 804	60,1%
Adózás előtti eredmény	-991 182	-1 449 398	458 216	31,6%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>-271 517</b>	<b>-2 069 542</b>	<b>1 798 025</b>	<b>86,9%</b>
Teljes átfogó jövedelem	-104 827	-3 439 075	3 334 248	97,0%
<b>Foglalkoztatottak létszáma (fő)</b>	<b>720</b>	<b>704</b>	<b>16</b>	<b>2,3%</b>

Az Élelmiszeripar szegmens 2026 első negyedévében 28,41 milliárd forint aggregált összes működési bevételt realizált, ami 0,3%-kal haladta meg az előző évi bázist jelentő 28,33 milliárd forint bevételi szintet. Az árbevétel a magasabb értékesítési volumen ellenére visszaesést mutatott, viszont ez a folyamat nem volt váratlan, az elmúlt években is stagnáláshoz közeli bevételi szinteket láthattuk az év első negyedében. A szegmens aggregált összes működési bevételének emelkedése az egyéb bevételi soron következett be. Az árbevétel 2025 első negyedéves szintjéhez képest kimutatott visszaesésnek, illetve az összes bevétel stagnálásának okait az alábbi főbb elemekre tudjuk bontani:

- Folytatódott a világpiacon - a korábbi negyedévek trendjének megfelelően - a termék- és alapanyagárak konszolidációja, ami az Élelmiszeripar szegmens két szereplője szempontjából kedvezőtlen irányba változtatta a termékek értékesítési árait.
- A termelésben folyamatosan tudatos optimalizálás zajlott, és a piaci lehetőségek alapján került meghatározásra, hogy az adott termékek milyen aránnyal kerüljenek a termékmixekbe.
- Harmadrészt – tekintettel arra, hogy a szegmens árbevételének jelentős része euróban vagy euróban denominált – 2025 elejétől érezhetően érvényesült a forint erősödésének hatása, ez - a 2025 és a 2026 első negyedévi átlagárait tekintve – nagyságrendileg 5%-kal csökkentette a forintban kifejezett EUR alapú árbevétel értékét.

Összességében a szegmens szintű árbevételnél azt láthatjuk, hogy a növekvő gyártási, kidarálási és értékesítési volument a forint bázishoz képesti erősödése és a késztermékek árazásának alakulása (csökkenése) ellensúlyozta, így az árbevétel nem emelkedett meg, viszont az alaptevékenységhez szorosan nem kapcsolódó egyéb működési bevételen belüli tételek (pl. faktoring) emelkedésének hatására az összes működési bevétel 2025 azonos időszakához képest nőtt. Ez a tétel (faktoring elszámolás) könyvelés-technikailag jelentkezik és érdemben nincs hatással a cégek valós tevékenységéhez kapcsolódó bevételeire, illetve eredménytermelő képességére, mivel a megemelkedett faktoring forgalom nem csak a bevételi oldalra hat adminisztratív módon, hanem az egyéb működési költségeknél is hasonló volumenű növekedést indukált.

A KALL növelte bevételeit, a társaság összes működési bevétele 18,13 milliárd forint volt 2026 első negyedévében, ezzel 1,37 milliárd forinttal, 8%-kal haladta meg a bázist.

A KALL árbevétel 6%-os közel 1 milliárd forintos többletet ért el, valamint az egyéb bevételi soron 0,31 milliárd forint bevételelemelkedést látunk. A VIRE SOL ezzel szemben árbevételét tekintve 1,16 milliárd forint, 10%-os visszaesést szenvedett el, és ennek következtében a társaság összes működési bevétele is elmaradt a bázistól, 2026 első negyedévében 11,45 milliárd forintról 10,29 milliárd forintra, 1,17 milliárd forinttal csökkent.

Az Élelmiszeripar szegmens aggregált működési költsége - a bevételi oldal stagnálásával szemben - 2026 első három hónapjában 2,0% emelkedést mutatott, így 28,22 milliárd forintról 28,78 milliárd forintra nőtt. Az aggregált anyagjellegű ráfordítások volumenének emelkedése alacsony. A költségek növekedésében szerepet játszott az aktívált saját termények értékének növekedése, valamint - a bevételi oldalon már említett - a cégek faktorálásához kapcsolódó adminisztratív hatás is megjelent a költségemelés okai között. A KALL összes működési költsége 17,69 milliárd forintról 18,32 milliárd forintra nőtt, ami 4%-os 0,63 milliárd forintos többletet jelent a korábbi év azonos időszakához képest. A költségek emelkedése elmaradt a bevételek növekedésétől, így a cég üzemi szintű eredménye javult. A VIRE SOL esetében alacsony 0,6%-os, 0,06 milliárd forint költségszökkenés volt, de mivel ez jelentősen csökkenő bevételi adatokkal áll párban, így a vállalat üzemi szintű nyereségessége romlott az első negyedévben.

Az Élelmiszeripar szegmens üzemi szintű aggregált eredménye csökkent és negatív tartományba került, 0,37 milliárd forint aggregált üzemi veszteséget értek el együttesen a szegmens szereplői. Ahogy korábban már említésre került a KALL 0,68 milliárd forinttal javítani tudta első negyedéves üzemi szintű nyereségességét, így a negyedév végére 200 millió forintos veszteséget mutatott csak ki. A VIRE SOL üzemi eredménye 1,01 milliárd forintot visszaesett, és 2026 első negyedévében negatív tartományba került, a társaság üzemi vesztesége 174 millió forint volt. Az Élelmiszeripar szegmens visszaeső eredményességének az oka többtényezős, az első negyedévben tapasztalt energiaköltség-emelkedés és ingadozás mind a két tagvállalatnál megjelent és rontotta a profitabilitást. Továbbá a KALL gazdálkodására még mindig negatív hatással volt a kukorica magas aflatoxin szennyezettsége, továbbá a 2025-ös kukorica betakarítás alacsony minősége és volumene magasán tartotta az alapanyag árakat. A VIRE SOL-nál az árbevétel elmaradásra, az egyéb működési költségek emelkedésére és a termékek elcsúsztatott árkonzolidációjára lehet visszavezetni a nyereségesség romlását. Összességében a szegmenst súlytó számos kedvezőtlen külső hatások okozta veszteség

ellenére a kialakított üzleti stratégia szegmens szinten továbbra is megfelelőnek tekinthető.

A szegmens EBITDA-ja 2026 első negyedévében – köszönhetően a magas eszközállomány után, a bázishoz képest nagyobb volumenben elszámolt értékcsökkenésnek - az üzemi szintű eredménynél kisebb visszaesést mutatott, az Élelmiszeripar szegmens EBITDA-ja 1,63 milliárd forint lett.

A pénzügyi műveletek eredménye év/év alapon 0,94 milliárd forinttal javult 2026 első három hónapjában, így 2025 első negyedévében kimutatott 1,56 milliárd forintos pénz-

ügyi veszteség 2026 azonos időszakának végére már kedvezőbb képet mutatva 0,62 milliárd forintos veszteségre változott (javult). A pénzügyi veszteség meghatározó részét a VIRE SOL és a KALL forint alapú tagi hitel állományainak az ártértékelése, valamint az elszámolt kamatok eredményezték. 2026 első három hónapjában a pénzügyi műveletek ráfordításai 1,46 milliárd forinttal csökkentek, ezzel szemben a bevételi oldalon ennél kisebb, 0,53 milliárd forint visszaesés történt. A pénzügyi műveletek veszteségének nagyságrendjét tekintve technikai, illetve adminisztratív veszteségről van szó, érdemben negatív cashflow hatást nem okoz a szegmens szereplői részére.

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Működési költségek	Élelmiszeripar szegmens 2026.01.01.-2026.03.31. auditált tényadatok	Élelmiszeripar szegmens 2025.01.01.-2025.03.31. nem auditált tényadatok	2025.03.31.-2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.-2026.03.31. %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	23 651 893	23 574 400	77 493	0,3%
Személyi jellegű ráfordítások	2 397 051	2 189 816	207 235	9,5%
Értékcsökkenés	2 002 251	1 766 678	235 573	13,3%
Értékvesztés	-	-	-	-
Egyéb működési költségek és ráfordítások	128 567	138 128	-9 561	-6,9%
Aktívált saját teljesítmények értéke	604 186	549 144	55 042	10,0%
<b>Összes működési költség</b>	<b>28 783 948</b>	<b>28 218 166</b>	<b>565 782</b>	<b>2,0%</b>

A szegmens költségstruktúráját az alapanyag és az energiaköltség alakulása befolyásolja elsősorban, mivel ezen tételek együttes súlya az összköltségben folyamatosan 75-85% közötti sávban mozog. A korábbi évben már az input és energiaárak konszolidációja jelentkezett, de az elmúlt hónapok során egyéb külső tényező hatására (pl. Hormuzi szoros lezárása) újra emelkedés volt ezen tételegyütteseknél, ennek hatására - a csökkenő árbevétel ellenére - az anyagjellegű ráfordítások enyhén 0,3%-kal emelkedett, és 2026 első negyedévében 23,65 milliárd forint volt, ami 77 millió forintos többletet jelentett a 2025-es bázishoz képest. A szegmens összes működési költségének emelkedésében, az összköltségen belüli kis súlyuk ellenére a személyi jellegű ráfordítások 207 millió forintos, és - a februárban aktívált biomasszakazán miatt - az értékcsökkenés 235 millió forintos emelkedése kulcsszerepet játszott.

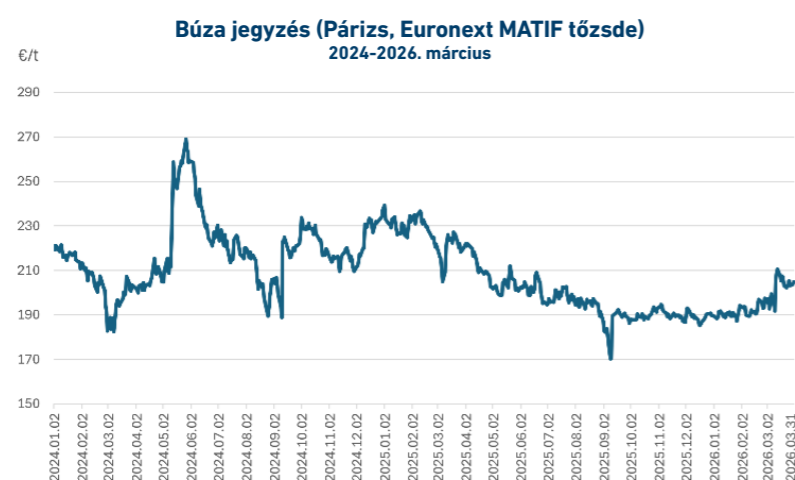
Mivel 2026 első negyedévében az Élelmiszeripar szegmens költségstruktúrájának 82%-át határozza meg az alapanyagok és az energiahordozók együttes költsége ezért ezen tételek piaci ármozgása döntő az Élelmiszeripari szegmens sikeres első negyedéves gazdálkodásában. Az alapanyagköltség növekedése az előző évihez képest 3,45% úgy, hogy a felhasznált (kidarált/őrölt) gabona mennyisége 10,1%-kal volt magasabb az előző év azonos időszakához képest. Az árváltozás mellett az energia kereskedelmi szerződési feltételek is változtak. A magyar fizikai piac és a párizsi MATIF közötti kapcsolatot a globális túlkínálat és a hazai minőségi kérdések határozták meg. Az eddigi erős korreláció nem állt fenn, így a magyar piaci árak elszakadtak a tőzsdei ártól. Példátlan volt a belföldi kukorica eladói árszintjének alakulása a tőzsdén jegyzettekkel összehasonlítva.

## A felhasznált alapanyag mennyisége év/év összehasonlításban:

	2026. I. negyedév	2025. I. negyedév	Eltérés
Felhasznált alapanyag (tonna)	173 118	157 271	10,07%

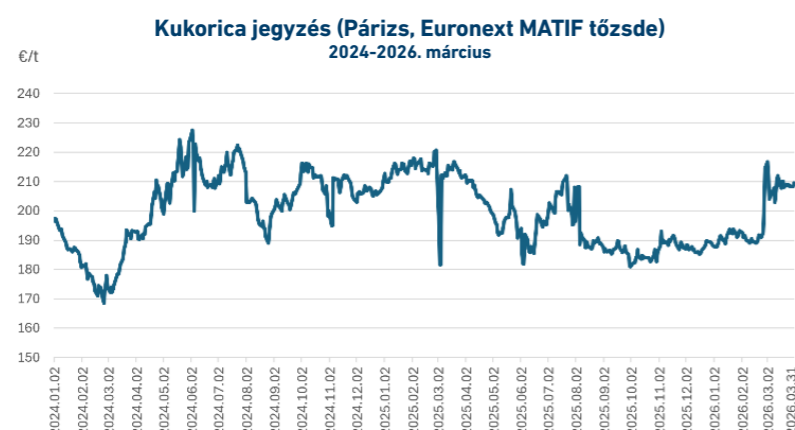
A búza 2025 év átlagos ár trendje a párizsi Euronext, MATIF búza határidős jegyzése összességében lefelé mutató volt, az év eleji 220 euró/tonna feletti szintekről az év végére 190 euró körüli tartományba süllyedt az árfolyam. A kínálati nyomás, a visszafogottabb kereslet és az exportpiaci verseny lefelé húzta a búzaárakat. A korábbi időszak gyengülő környezetében 2026 első negyedévének első felében a búza elszámolóára 185–195 euró/tonna között alakult. Ez a konzisztens szint a stabilizálódást jelezte a korábbi foko-

zatos csökkenéshez képest. Február végére a búza ára 198 euró/tonna szintig emelkedett. A negyedév utolsó hónapjában azonban emelkedés következett az árfolyam 202–208 euró/tonna között mozgott. Magyarországon az Agrárközgazdasági Intézet által üzemeltetett Piaci Árinformációs Rendszer (AKI PÁIR) adatai alapján az étkezési búza termelői ára a vizsgált időszakban összességében alacsonyabb szinten alakult, mint egy az évvel korábban.



A Euronext, MATIF kukorica határidős jegyzése 2025 üzleti év elején erősen ingadózó, lefele tartó trendet mutatott, majd az év második felében a piac egyértelműen alacsonyabb árszinten stabilizálódott. 2026 első negyedévének elején a márciusi kukorica elszámolóára 185–192 euró/tonna között ingadozott. Ez az előző év végi alacsonyabb ársáv folytatásának tekinthető. A piac nem esett tovább jelentősen, de erőteljes emelkedés sem mutatkozott. Az árfolyam nagyjából ugyan ezen a szinten mozgott február

közepéig. Majd február második felében a márciusi kukorica ára 189 euró/tonnáról 215 euró/tonna közelébe emelkedett. Március első felében már a májusi kontraktus került előtérbe, amely 199–212 euró/tonna között ingadozott, így az árak tartósan 200 euró/tonna körüli, illetve afeletti tartományban maradtak. A negyedév végére már a júniusi lejárat ára szerepelt, amely 208–210 euró/tonna között alakult, így a negyedév végére az árfolyam stabilizálódása jelentkezett.



## TURIZMUS SZEGMENS

A Hunguest Zrt. (továbbiakban: Hunguest) és leányvállalatai 2019. július 1-je óta, közel hét éve szerepelnek leányvállalatként az OPUS GLOBAL Nyrt. (továbbiakban: OPUS GLOBAL) IFRS szerinti konszolidált beszámolójában. Ezen cégek együttesen reprezentálják az OPUS Csoport Turizmus szegmensét, amely 2026. március 31-én az OPUS Csoport konszolidált mérlegfőösszegének 12,6%-át és árbevételének 11,1%-át adja.

A Turizmus szegmens tevékenységi körébe a belföldi és külföldi wellness- és rendezvényturizmus tartozik.



### A. Szegmens cégei

#### Szegmensbe tartozó leányvállalatok 2026.03.31-én:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti	Bejegyzés országa	Közvetett / közvetlen részesedés	Kibocsátó részesedése 2024.12.31	Kibocsátó részesedése 2023.12.31
Hunguest Zrt.	L	Szállodai szolgáltatás	Magyarország	Közvetlen	99,99%	99,99%
Relax Gastro Hotel GmbH	L	Szállodai szolgáltatás	Ausztria	Közvetett	99,99%	99,99%
Heiligenblut GmbH	L	Szállodai szolgáltatás	Ausztria	Közvetett	99,99%	99,99%
Hunguest Hotels Montenegro d.o.o	L	Szállodai szolgáltatás	Montenegró	Közvetett	99,99%	99,99%
BALATONTOURIST CAMPING Kft.	L	Kemping-szolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%
BALATONTOURIST Idegenforgalmi és Kereskedelmi Kft.	L	Kemping-szolgáltatás	Magyarország	Közvetett	99,99%	99,99%

L: Leányvállalat



# hunguest

A Hunguest, Magyarország vezető vidéki wellness szállodalánca, amely az elmúlt években tovább tudta stabilizálni piaci pozícióját, illetve megerősítette országos jelenlétét. 2025-ben és 2026-ban a Hunguest fokozta jelenlétét, és tovább bővítette üzemeltetési szerződéseinek számát a saját tulajdonban lévő hotelek mellett. 2025 év végére a szállodalánc országszerte már 21 szállodát és két fürdőt üzemeltetett.

A Hunguest az elmúlt időszakban kettős stratégiát követett: a meglévő portfólió racionalizálása mellett folyamatosan kereste a hálózatbővítés lehetőségeit. A vállalat 2025-ben

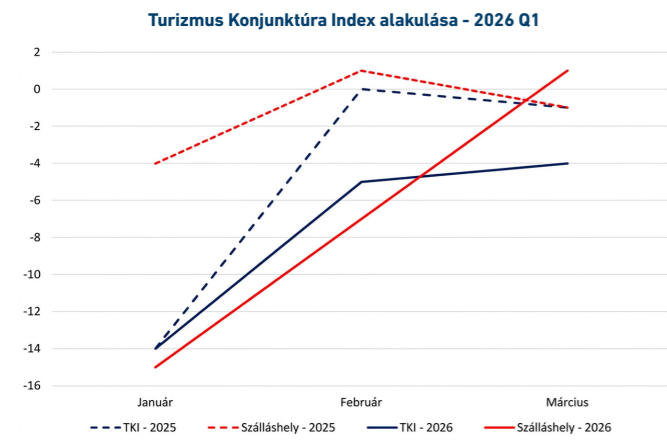
is proaktívan térképezte fel az új piacokat, aminek eredményeként sikeresen frissítette külföldi érdekltségét. Ezzel párhuzamosan a belföldi jelenlét is szintet lépett, hiszen az elmúlt évek során számos hazai egység újult meg vagy nyitott újra. A folyamatos fejlesztéseknek és a célzott területi terjeszkedésnek köszönhetően a cégcsoport nemcsak a nemzetközi jelenlétét dinamizálta, hanem tovább erősítette pozícióját a hazai vidéki szálloda- és fürdőpiacon, jelentősen növelve ezáltal általános versenyképességét.

A belföldi szállodák összesen 3.511 szobával és 7.078 férőhellyel rendelkeznek. A Hunguest szállodák hazánk kiemelt turisztikai célpontjaiban, az ország legnépszerűbb fürdő- és üdülőhelyein (Balatonalmádi, Bük, Cegléd, Eger, Egerszalók, Hajdúszoboszló, Hévíz, Gyula, Kőszeg, Nyíregyháza,

Szeged, Szentgotthárd, Zalakaros, Tapolca és Tarcsl) található. A Hunguest portfóliójában külföldi érdekeltségek is megtalálhatóak, a montenegrói Herceg Novi ban, közvetlen tengerparti fekvésű Hunguest Hotel Sun Resort, valamint a horvát tengerparton, Abbáziában található Hotel Miramar. Ez utóbbinak 2025 utolsó hónapjában vette át az üzemeltetését a Hunguest. Tavaly a három üzemeltetésre átvett szálloda-egység beindítása mellett a társaság 2025 októberében értékesítette a két ausztriai, szezonálisan működő, fürdőkapcsolattal nem rendelkező hegyvidéki szállodáját.

## B. Szegmenst érintő gazdasági környezet

A Turisztikai és Vendéglátó Munkaadók Országos Szövetsége a Magyar Turisztikai Szövetség Alapítvánnyal és a GKI Gazdaságkutató Zrt.-vel (továbbiakban: GKI) együttműködve havi rendszerességgel méri a turizmusban várható konjunktúra alakulását, és teszi közzé a Turizmus Konjunktúra Indexet (továbbiakban: TKI) -100 és +100 közötti skálán (ahol -100: jelentősen romlik, +100: jelentősen javul).



2026 első negyedében a TKI és ezen belül a szálláshely alszektor indexe is emelkedő tendenciát mutat, ami a piaci szereplők helyzetértékelésének javulását mutatja, illetve optimistább várakozást vetít előre. A tárgyidőszak végére a szálláshely alszektor esetében a teljes turizmusszegmensnél és a bázis időszakinál is kedvezőbb helyzetértékelés alakult ki. Ez a tény igaz továbbá a szolgáltatási szektor konjunktúra indexéhez és a GKI üzleti bizalmi indexéhez történő viszonyításra is, mivel a vizsgált időszakban a turizmus és a szálláshely alszektor mindkét indexhez képest már jobban teljesített. Összességében a TKI az első negyedév alatt jelentős javulást mutatott, ugyanakkor a szektor még továbbra is negatív hangulatban van. A gazdasági környezetet tekintve szegmens szereplői a költségnyomást, a



A Balatontourist – amely a BALATONTOURIST Camping Kft. és a BALATONTOURIST Kft. vállalatokat jelenti – Magyarország piacvezető kempingüzemeltetője, és évtizedek óta meghatározó szereplője a hazai szabadidős és kempingturizmusnak. A Balatontourist 1.588 kempinghellyel, 63 üdülőházzal, 192 mobilházzal, valamint bérelhető lakókocsikkal és berendezett, komfortos sátrakkal várja a kempingezni vágyókat Balatonakaliban, Balatonberényben, Balatonfüreden és Révfülpön. A vállalat folyamatos fejlesztésekkel és szolgáltatásbővítéssel törekszik arra, hogy a hazai kempingezés minőségi alternatívát kínáljon a belföldi turizmus palettáján.

munkaerőhiányt és a fenntarthatósági, valamint energetikai kihívásokat látja a fő kockázati elemeknek.

A 2026 első negyedében a hazai turizmus forgalma mérsékelte, de folyamatos növekedést mutat. 2026 első negyedére vonatkozóan a Központi Statisztikai Hivatal (KSH) adatai egyértelműen forgalom bővülésről számoltak be. Ebben a három hónapban a turisztikai szálláshelyeken regisztrált vendégek és vendégéjszakák száma egyaránt meghaladta az előző év azonos időszakának adatait. Ez a volumenbővülés a belföldi kereslet élénkülésével és a külföldi beutazások fokozatos visszatérésével magyarázható.

2026 első negyedében a nemzetközi és a hazai turizmus keresleti oldalát a mérsékelt növekedés és a stagnálás jellemezte. A kiemelt európai piacokon a fogyasztói bizalom és az utazási hajlandóság a 2024 és 2025-ös évek erősödése után 2026 elején megállt és stabilizálódott. Ez a stabilitás a rövidebb, városi és „city break” típusú utazások iránti kereslet megőrzésében és szinten tartásában, valamint a prémium szegmensben megjelenő visszafogottabb növekedésben mutatkozott meg. A belföldi kereslet Magyarországon a téli szezonálisra jellemző mintázatot mutatta, a téli hónapokban a sí és wellness utak, a városi konferenciaforgalom és a rövid hétvégi utazások domináltak a magyar utazók és szállóvendégek körében. A nemzetközi, külföldi állampolgárok által generált beutazó forgalom 2026 első negyedében is stabil növekedést mutatott.

A magyar turizmus szegmensben belüli kereslet szerkezetében két tényező volt megfigyelhető. A minőségorientált szolgáltatások, szálláshelyek iránti kereslet aránya tovább emelkedett, és nőtt a magasabb fizetőképességű, élmény és szolgáltatás vezérelt utazók aránya is. Ezek a tendenci-

ák a szállodai átlagárak és a vendégéjszakák értékesítési mixének javulásában is megmutatkoztak. 2026 első negyedében. Megfigyelhető volt még a régiós diverzifikáció iránti igény erősödése, vagyis az utazók egyre nagyobb része a vidéki desztinációk felé nyitott. Növekedés különösen az aktív és ökoturisztikai kínálatot fejlesztő térségekbe valósult meg.

A szegmensben belül a szolgáltatást nyújtó, ún. kínálati oldalon a szálláshelyek és vendéglátó egységek kapacitáskihasználatára 2026 első három hónapjában javuló tendenciát mutatott, de a költségoldali nyomás továbbra is érezhető volt a turizmus szereplőinél. Az energiaárak és a munkaerőköltségek emelkedése, valamint a beszállítói láncok költséginflációja szűkítette az elérhető árrekeseket. A szektorban megfigyelhető beruházási aktivitás két irányt vett, egyrészt a kínált szolgáltatás minőségi szintjének emelésére irányuló felújítások és beruházások erősödtek, másrészt nőtt az energiahatékonysági és fenntarthatósági beruházások iránti elköteleződés is.

A szegmens szereplői számára a munkaerőpiaci helyzet kettős kihívást jelent. A szezonális munkaerő kapacitás kiépítése mellett a kvalifikált munkaerő megtartása és folyamatos fejlesztése, képzése már stratégiai kérdéssé vált. A munkabérek emelkedése és a munkaerő fluktuációs hatása a vendéglátásban és a szállodai szolgáltatások költségeinek emelkedésében is jelentkezett, ami már rövid távon profitabilitási kihívásokat jelent vagy az árszint emelésére kényszerítheti a szegmens szereplőit.

A Turizmus szegmensjövőjével kapcsolatosan a németországi Fraunhofer Munkagazdaságtani és Szervezési Intézet tanulmánya három fő fejlődési irányt vázolt fel tíz éves időtávlatban. A szállodák rugalmasan reagálva a regionális igényekre multifunkcionális platformokká válhatnak, amelyek szolgáltatásokat kapcsolnak össze, erősítik a közösségeket:

- **Synergy Hub:** A szállodák regionális szolgáltatóközpontokká válnak, a helyiségek az igényeknek megfelelően

### A főbb országos markerek (magyarországi vidéki szállodák adatai):

(Vált. = előző év azonos időszakához képesti változás %-ban)

Mutató	2026. január	Vált.	2026. február	Vált.	2026. március	Vált.
Belföldi vendégj, ezer	677	+3,2%	725	+8,2%	790	+6,2%
Külföldi vendégj, ezer	295	-1,7%	327	+1,2%	332	-0,6%
Összes vendégj, ezer	972	+1,7%	1.052	+5,9%	1.122	+4,1%

Forrás: Központi Statisztikai Hivatal (Kereskedelmi szálláshelyek forgalma)

kerülnek kihasználásra, regionális szinten ellátják a szállítási-marketing-elszámolási-takarítási feladatokat, a szobák mellett funkciókat egyesítenek a vendégek, a helyi közösségek és vállalkozások számára, összekapcsolva a turizmust, a mindennapokat és a közösséget.

- **Self-Driving Hotel:** az autonóm elektromos szállodamodulokban összekapcsolódik a szállás és a közlekedés az üzleti utazások és a mobil munkavégzés terén. A szállodák és közlekedési gócpontok szolgáltatóközpontokká válnak, dokkolási pontként funkcionálnak. A modell alapja az időnyomás csökkentése, a munkaerőhiány kezelése és a fenntarthatóság növelése.
- **Placemaker Hotel:** a szálloda a vendégek, a helyi lakosság és a kreatív közösségek találkozóhelyévé válik. A szállás már nem központi elem, a szálloda rendezvények, kiállítások, képzések, stb. helyszínékként működik.

A Turizmus szektorra vonatkozó várakozás szerint az MI szerepe a turizmus marketing tevékenységében tovább fog emelkedni. A piaci jelenlét, és a piaci láthatóság most már alapkövetelménye a digitális elérhetőség, amihez strukturált, szemantikailag jól értelmezhető tartalom szükséges. A desztinációk versenyét sokszor most már nem is a szolgáltató marketing budgetje, hanem a digitális és közösségi média algoritmusai által legpontosabban értelmezhető tartalmak dönthetik el.

2026 első negyedének meghatározó gazdasági és politikai eseménye a Perzsa-öböl térségében kialakult geopolitikai feszültség, ami a Global Payments Research Group kártyaadatokon alapuló előjelzése szerint átrendezi a világot, és ezen belül az európai utazási piacot is, ami a közép-európai régió és így Magyarország számára is többlet forgalmat, valamint bevételt generálhat. A közép-európai régió az elmúlt évhez képest 1,1-2,5 millió többlet turistával számolhat, ami 0,6-1,9 milliárd EUR többletbevételt is jelenthet a szektor szereplői számára. Magyarország esetében mintegy 225 ezerrel több turista érkezése prognosztizálható, ami közel 80 millió EUR többletbevételt generálhat.

(Vált. = előző időszakhoz képesti változás %-ban)

Mutató	2026. I. negyedév	Vált.
Belföldi vendégj, ezer	2.192	+5,9%
Külföldi vendégj, ezer	954	-0,3%
Összes vendégj, ezer	3.146	+3,9%

Forrás: Központi Statisztikai Hivatal (KSH)

Magyarországon a vidéki kereskedelmi szálláshelyeket illetően 2026 első negyedévében a vendégéjszakák száma 3,9%-kal nőtt. Az ágazatra alapvetően a fokozódó ütemű növekedés és pozitív eredményesség jellemző. Ezen kedvező gazdasági körülménynek a motorja elsősorban a belföldi vendégkör volt.

A hazai utazási trendeket tekintve a szallas.hu adatai alapján:

- A tavaszi foglalások alapján Észak-Magyarország a legkedveltebb a teljes foglalások körülbelül 20%-át képviselve. Ezt követi Budapest és vonzáskörzete 16%-kal, majd következik a Balaton térsége 14%-kal. A foglalások 60%-a két főre szűnt, ami a páros utazások dominanciáját mutatja. A szálláshelyek között a szállodák részesedése 46% volt, ami magasabb szolgáltatási szint iránti keresletet mutatja.

- A húsvéti időszakban az észak-magyarországi régió és a klasszikus fürdővárosok voltak a legnépszerűbbek és ezen területek jelentették az utazóközönség számára a legnagyobb vonzerőt. Városokat, mint úticélokot nézve Eger, Gyula és Nyíregyháza emelkedtek ki, ezen városok voltak a legkeresettebb helyszínek az utazók között. Az utazások összetétele alapján a rövid tartózkodások domináltak. A foglalások közel 50%-a két fős utazás volt, és a tartózkodási időt tekintve a kétéjszakás foglalások aránya 40%, míg a hároméjszakásoké 37% volt. A szállástípusok megoszlásában az apartmanok (30%) és a szállodák (28%) voltak a legnépszerűbbek.
- A tervezett tartózkodások eloszlása a következőképpen várható: az utazók 23% foglalt három éjszakára, 21% négy éjszakára, és 12% öt éjszakára. A hosszabb, hat vagy több éjszakát tervezők aránya 15%. A szállástípusok preferenciájában az apartmanok vezetnek a listát, a szállodát választók aránya 23%.

## C. Szegmens 2026 első negyedéves tevékenysége

### Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	Turizmus szegmens 2026.03.31. auditált tényadatok	Turizmus szegmens 2025.12.31. auditált tényadatok	2025.03.31.- 2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.- 2026.03.31. %-ban
<b>Mérlegfőösszeg</b>	<b>139 856 676</b>	<b>138 730 672</b>	<b>1 126 004</b>	<b>0,8%</b>
Pénzeszközök összesen	2 767 813	1 619 525	1 148 288	70,9%
<b>Saját tőke</b>	<b>60 088 547</b>	<b>60 784 031</b>	<b>-695 484</b>	<b>-1,1%</b>
Hosszú lejáratú kötelezettségek	53 307 755	52 067 382	1 240 373	2,4%
Rövid lejáratú kötelezettségek	26 460 374	25 879 259	581 115	2,2%
Hitelek és kölcsönök	20 610 761	20 272 140	338 621	1,7%
Idegen forrás/Mérlegfőösszeg	14,7%	14,6%	0,1%	0,9%

A Turizmus szegmens pénzügyi hátterének bemutatása a szállodaipari ágazat és a kemping üzletág aggregált számainak együttes ismertetésével történik, ugyanakkor a Turizmus szegmens tevékenységének és pénzügyi adatainak bemutatásánál – tekintettel arra, hogy a szállodaipari ágazat kiugróan magas, több mint 96%-os súlyt képvisel a pénzügyi mutatóiban – elsősorban a Hunguest dominanciája jelenik meg. Az aggregált mérlegadatok alapján a Hunguest meghatározó szerepet tölt be a Turizmus szegmensben belül, a szegmens mérlegfőösszegének 92%-át, a saját tőke 89%-át adja, és az első negyedéves árbevételének szinte teljes egészét a szegmens vezető vállalata realizálta. Ennek megfelelően a Turizmus szegmens operatív működését és pénzügyi folyamatait döntően – és a szállodaipari ágazaton belül is kiemelten – a Hunguest gazdálkodása határozza meg. A pénzügyi áttekintés során – bár nem kizárólag – a szegmens gazdálkodását és eredményességét érdemben meghatározó szállodaipar működése, illetve a Hunguest tevékenységének a bemutatása kerül a fókuszba.

A Turizmus szegmens eszközértéke (mérlegfőösszege) 2026 első negyedévében 0,8%-os, 1,13 milliárd forint növekedést követően 139,86 milliárd forintot zárta a negyedévet. A befektetett eszközök növekedése felülmúlta a szegmens forgóeszközeinek visszaesését, így a befektetett eszközök növekedése vezetett a szegmens aggregált mérlegfőösszegének emelkedéséhez. A befektetett eszközök szerkezetében két meghatározó tétel rajzolódik ki, amelyek a szegmens tevékenységének sajátosságaiból fakad. A legnagyobb volumenű tételt a tárgyi eszközök adják, amelyek a szállodaipari ágazat működéséhez szükséges infrastruktúrát – többek között az ingatlanokat, gépeket és berendezéseket – foglalják magukban. A tárgyi eszközök értéke 103,18 milliárd forint, ami a teljes eszközállomány 74%-a. A szegmens aggregált eszközállománya erősen koncentrált a szállodaipari tevékenységhez, amit jól mutat, hogy a tárgyi eszközök 99%-át a szállodák, kiszolgáló létesítmények és a vendéglátáshoz kapcsolódó gépek együttese teszi ki. Az infrastruktúrán belül, illetve annak értékében a Hunguest dominanciája kiugró, a tárgyi eszközök 94%-a hozzá köthető. A tárgyeszközök állományában látható értéket képvisel továbbá a montenegrói szállodaegység könyv szerinti értéke is (4,2%), valamint a kempingüzletág infrastruktúrája. A szegmens tárgyi eszközének könyv szerinti értéke a negyedévben elszámolt értékcsökkenés hatására 0,4%-kal esett vissza.

A befektetett eszközök másik meghatározó eleme a részesedések, amely – az éveleji nyitóértékhez képest változatlanul - 23,88 milliárd forint értékben szerepel a mérlegben.

Ez a tétel teljes egészében a Hunguest leányvállalataiban meglévő tulajdoni hányadokat foglalja magában.

A Hunguest, és indirekt módon a Turizmus szegmens befektetett eszközértékének 2026 első negyedéves emelkedése nem a két korábban említett és magas értéket jelentő mérlegételhez, azaz az infrastruktúrához és a részesedésekhez köthető, hanem az eszköz használati jog közel 2 milliárd forintos növekedése eredményezte. A Turizmus szegmens befektetett eszközeiben belül 4,54 milliárd forint az eszköz használati jog, amely két szegmenstághoz köthető. Az eszköz használati jog a Hunguest könyveiben 2,04 milliárd forint, a Balatontourist Camping Kft. könyveiben pedig 1,98 milliárd forint értéken jelenik meg. Az IFRS könyvelési metódusban jelentkező eszköz használati jog az elmúlt években átvett üzemeltetési feladatokhoz köthető, és 2026 első negyedévében emelkedést mutatott

A szállodaipari piacra történő belépés egyik alapvető feltétele a jelentős értékű, komplex infrastruktúra rendelkezésre állása. Ágazati jellemző, illetve a turizmushoz és a vendéglátáshoz köthető piaci sajátosságnak is tekinthetjük, hogy ezen tevékenységi kör(ök) ellátásához jelentős értékű tárgyi eszköz és egyéb infrastrukturális elem rendelkezésre állása szükséges. Ez a sajátos eszközigeny egyértelműen visszaköszön a Turizmus szegmens eszközállományának összetételében is, a befektetett eszközök aránya magas, valamint a tárgyi eszközök dominanciája visszatükrözi, hogy a szegmens sikeres működésének alapját a hosszú távon hasznosított infrastruktúra adja.

A Hunguest tárgyi eszközeinek elmúlt évek folyamatos értékfenntartása jól jelzi, hogy a társaság nem csupán az infrastruktúrájának állagmegőrzésére koncentrált, hanem következetesen fejleszti is azokat. A modernizációra, a szolgáltatási színvonal emelésére és a működési hatékonyság javítására irányuló beruházások továbbra is stratégiai prioritást élveznek. Ez hosszú távon a Hunguest versenyképességét és piaci pozícióját erősíti, és stabil alapot teremt a jövőbeli sikeres gazdálkodáshoz. A tárgyi eszközök növekedési üteme ugyan lassulhat az elmúlt 3-4 évhez képest, de a fejlesztések, beruházások a jövőben is folyamatosak lesznek.

## A Hunguest szállodalánhoz tartozó szállodák:

Szálloda/fürdő neve	Szobák száma	Település	Tulajdonos Üzemeltető	Kapcsolat jellege	Hatás a Hunguest Zrt.-re	
Hunguest Hotel Aqua-Sol	142	Hajdúszoboszló	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hunguest Béke	224	Hajdúszoboszló	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hunguest Hotel Apollo	55	Hajdúszoboszló	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hunguest Sóstó	123	Nyíregyháza	Nyíregyháza MJV Hunguest Zrt.	üzemeltetés	teljes időszakban	
Hunguest Szeged	199	Szeged	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hunguest Bük	360	Bükkfürdő	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hunguest Hotel Pelion	228	Tapolca	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hunguest Bál Resort	210	Balatonalmádi	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hunguest Gyula	308	Gyula	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hunguest Saliris	204	Egerszalók	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hunguest Flóra	190	Eger	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hunguest Helios	212	Hévíz	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hunguest Panoráma	205	Hévíz	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hunguest Hotel Freya	162	Zalakaros	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hotel Millennium	122	Budapest	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hotel Platánus	182	Budapest	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hotel Eger & Park	214	Eger	Hunguest Zrt.	saját ingatlan üzemeltetése	teljes időszakban	
Hotel Aquarell	90	Cegléd	MFB-Ingatlanfejlesztő Zrt.	üzemeltetés	teljes időszakban	
Andrássy Kúria & Spa	53	Tarcal	Témadesign Kft.	üzemeltetés	2025.03.01-től	
Hotel Benedict	35	Kőszeg	Magyar Bencés Kongregáció Pannonhalmi Főapátság	üzemeltetés	2025.03.13-től	
Hunguest Hotel Sun Resort	229	Herceg Novi/Montenegró	Hunguest Hotels Montenegro d.o.o	100%-os tulajdonban lévő leányvállalat	teljes időszakban	
Hotel Miramar	103	Abbázia/Horvátország	Adriatic Hotel Invest Kft	HOTEL MIRAMAR d.o.o.	üzemeltetés	2025.12.01-től
Gotthard Therme Hotel	142	Szentgotthárd	MFB Ingatlanfejlesztő Zrt.	üzemeltetés	2026.04.01-től	

A Hunguest változatlanul elkötelezett abban, hogy új lokációkban is megjelenjen. Ennek keretében egy újabb szállodaegység üzemeltetésnek átvételére sikerrel zárultak le az egyeztetések 2026 első negyedév végére. Az első negyedévet követően, 2026. április 1-jétől a Hunguest átvette Szentgotthárdon, a magyar-osztrák-szlovén határ találkozásánál, Magyarország legnyugatibb városában a 142

szobás Gotthard Therme Hotel üzemeltetését. Az Őrség kapujában elhelyezkedő szálloda kényelmes szobákkal és magas színvonalú gasztronómiával kínál kikapcsolódást. A hotelből közvetlen átjárón keresztül elérhető a mediterrán hangulatú Szentgotthárd Spa & Wellness, amely különleges csúszdáival, pezsgőfürdővel, szaunáival, sportolási lehetőségeivel és wellness kezeléseivel biztosítja a feltöltődést.

## BALATONTOURIST-hoz tartozó kempingek:

Szálláshely neve	Település neve	Terület nagysága	Üzemeltető	Tulajdonos	Megjegyzés
Berényi Naturista Kemping	Balatonberény	5,5 ha	BALATONTOURIST Kft.	Balatonberény Község Önkormányzata	saját üzemeltetés
Füred Kemping és Üdülőfalu	Balatonfüred	18 ha	BALATONTOURIST CAMPING Kft.	Balatonfüred Város Önkormányzata	saját üzemeltetés
Napfény Kemping	Révfülöp	7,2 ha	BALATONTOURIST Kft.	Révfülöp Nagyközség Önkormányzata 60%; MNV Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. 40%	saját üzemeltetés
Napfény-Garden Kemping	Révfülöp	1,5 ha	BALATONTOURIST Kft.	Révfülöp Nagyközség Önkormányzata	saját üzemeltetés
Strand-Holiday Kemping	Balatonakali	3,6 ha	BALATONTOURIST CAMPING Kft.	ZION Europe Ingatlanforg. és Hasznosító Kft.	saját üzemeltetés

Az aggregált forgóeszközök összetételében – hasonlóan a befektetett eszközökhöz, bár kisebb mértékben – jól látható a Hunguest meghatározó súlya, a szegmens teljes forgóeszközállományának 65%-át adja a társaság. A Turizmus szegmens eszközeitől belül a forgóeszközök részaránya és abszolút értéke nem jelentős, az aggregált eszközeitől mindössze 5%-át képviselik. 2026 első negyedévében a szegmens aggregált forgóeszközállománya 6,75 milliárd forint volt, ez 9%-kal, azaz 0,64 milliárd forinttal csökkent az évelejtéhez képest. A forgóeszközök csökkenésének a hátterében a vevőállomány és a pénzeszközök változása található. A vevőállományt múlt évben egy egyszeri, az ausztriai szállodaegységek értékesítéséhez kapcsolódó tranzakció befolyásolta, amely nagyságrendileg 2 milliárd forintos növekedést eredményezett 2025-ben. A tranzakció pénzügyi rendezését követően ez az egyszeri tétel a vevőállományból kikerült, így a 2026. évi 2,25 milliárd forintos nyitóértékről 0,31 milliárd forintra csökkent 2026 első negyedévében, és ez már a Turizmus szegmens normál üzletmenetéhez kapcsolódó átlagos vevőállománynak felel meg. A vevők 1,95 milliárd forintos csökkenésével párhuzamosan a pénzeszközök 1,15 milliárd forinttal 70,9%-kal emelkedtek, a pénzállomány

mány 2,77 milliárd forintot zárta a negyedévet. A Turizmus szegmens aggregált pénzeszközállománya, illetve annak változása a vendégforgalom erős szezonálisitását követve negyedévről negyedévre eltérő dinamikát és mozgást mutat. 2026 első részében – az előzőekben említett egyszeri tranzakciós hatást kiszűrve – a korábbi évek negyedéves trendje szerint alakult a szegmens tagok pénzeszközállománya. A Hunguest pénzeszközállománya a 2026 első három hónapjában 1,21 milliárd forintról 0,93 milliárd forintra csökkent, ez a 23%-os csökkenés kedvezőbb, mint a 2025 első negyedévében realizált 56%-os pénzállományesés. A szegmens pénzeszközállományának másik meghatározó része (1,42 milliárd forint) az ausztriai leányvállalathoz kapcsolódik és a korábban már említett tranzakció lezárásának köszönhetően megemelte ezen leányvállalat pénzkészletét.

Összességében az eszközoldal első negyedéves alakulásában az befektetett eszközöknél az eszköz használati jog változása, a forgóeszközök esetében pedig egy - a szezonálisra jellemző, a megszokott évközi dinamikán és változásokon felül - egyszeri tranzakciós hatás határozta meg.

A Turizmus szegmensben - hasonlóan a korábbi évekhez képest - 2026 első negyedévében is saját tőke csökkenést láthatunk, az aggregált saját tőkéje a szegmensnek 60,09 milliárd forint volt, ami 1,1%-kal, 0,70 milliárd forinttal elmaradt a 2025. évvégi záróértéktől. A saját tőke csökkenés az első negyedévi eredménnyel kapcsolatosan változott, és a meghatározó szegmens szereplőket egyaránt érintette. A szegmens saját tőkéjének 88,7%-át a Hunguest adja, amely saját tőkéje 53,48 milliárd forintból csökkent 53,28 milliárd forintra, ez a 0,4%-os csökkenés gyakorlatilag egy stagnálásnak tekinthető. A kemping ágazat saját tőke csökkenése - 1,51 milliárd forintból 1,18 milliárd forint - 333 millió forint volt, ez volumenét tekintve csak kissé, viszont a tőkecsökkenés arányát vizsgálva jóval meghaladta a Hunguestnél látott szintet. Az év első időszaka bevételi és eredmény adatokat tekintve a turisztika - ezen belül is különösen a kempingek - számára alapvetően gyengébb periódusnak számít, és sok esetben az év első két-három hónapja veszteséges eredményeket produkál a piac különböző szereplői számára.

A szegmens teljes kötelezettségállománya 79,77 milliárd forint volt az első negyedév végén, ami 1,82 milliárd forinttal, 2,3%-kal haladta meg a 77,95 milliárd forintos idei évi nyitóállományt. A kötelezettségek kétharmada éven túli állomány, ami 1,24 milliárd forinttal 2,4%-kal emelkedett az év első három hónapjában, így 53,31 milliárd forint

ton zárta a negyedévet. A hosszú lejáratú kötelezettségek meghatározó részét, 94%-át a Hunguest részére biztosított tagi hitel és külső banki finanszírozás adja. A rövid lejáratú kötelezettségek állománya 25,88 milliárd forintból 26,46 millió forintba emelkedett meg, ami 2,2%-os, 0,58 milliárd forintos többletet jelent. A Hunguest a rövid lejáratú kötelezettségeken belül (is) a 93%-os részarányával domináns szegmensszereplő, a társaság éven belüli kötelezettségei 448 millió forinttal 2%-kal nőttek a negyedév során. A szállítóállomány 31%-kal 1,03 milliárd forinttal - a korábbi évekhez hasonlóan - csökkent, ezzel szemben a rövid hitelek esetében egy 0,95 milliárd forintos, 32%-os emelkedést láthatunk. A Hunguest esetében a fejlesztések egyedi elszámolásának hatására magas az egyéb éven belüli kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások értéke, ami 2026-ban 0,42 milliárd forinttal nőtt. A szegmens aggregált éven belüli kötelezettségállományának növekedéséhez - nagyrészt a fejlesztések egyedi elszámolásának hatására - a Hunguest az egyéb éven belüli kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások állomány-emelkedésével járult hozzá.

A kötelezettségállomány emelkedése és a saját tőke kisebb visszaesés negatív hatott a szegmens saját tőke arányára, ami 43,8%-ról 43,0%-ra változott, ugyanakkor a 42-43%-os saját tőke arány továbbra is kiemelkedő és a piaci átlagot meghaladó.

A Turizmus szegmens eredménykimutatásának alakulását - hasonlóan az eszköz- és forrásoldalon tapasztalt tendenciákhoz - döntően a szállodaipari ágazat befolyásolja, és ezen belül is a Hunguest tölti be a meghatározó szerepet. A vállalatnál realizálódott 2026 első három hónapjában a szegmens összesített árbevételének 99%-a és költségeinek pedig 95%-a. A téli hónapokban, különösen az első negyedévben, a bevételek és kiadások alakulását szinte kizárólag a szállodai tevékenység határozta meg, a szezonális működés miatt a kempingek zárva tartottak, és ebben az időszakban a szezonra való felkészülés, karbantartási munkák és beruházások zajlottak.

A Turizmus szegmens aggregált összes működési bevétele 2026 első három hónapjában növekedést mutatott, a 2025 első negyedévi 10,14 milliárd forintból 11,21 milliárd forintra emelkedett, ami 10,5%-kal, 1,07 milliárd forinttal haladta meg az egy évvel korábbi bázisértéket. A szegmens tagok közül a Hunguest növelte az első negyedéves árbevételét, így a szegmens aggregált bevétel-növekedése a Hunguest-hez kapcsolható. A társaság árbevétele 2026 első negyedévében 10,98 milliárd forint volt, ez 1,28 milliárd forinttal, 13%-kal haladta meg az egy évvel korábbi 2025 első negyedévi bázist. A korábbi évek fejlesztései, és az állagmegővő beruházások folytatódtak, továbbá üzemeltetés keretében új szállodai egységek kerültek a Hunguest portfóliójába, emellett a magasabb szolgáltatási színvonalhoz igazított árképzés, valamint a turisztikai piacon tapasztalható általános átlagár-emelkedés egyenes következménye a tartós árbevétel-növekedés. Az átlagos szállodai kapacitás és ennek kihasználtsága bővült, ez a tény indokolja leginkább a Hunguest által realizált árbevétel növekedést.

A Hunguest vidéki szállodáiban 2026 első negyedévében is folytatódott a vendégéjszakák növekedő trendje. 2025 egész évben 2024-hez képest 10,8%-kal több vendégéjszakát töltöttek el a vendégek, majd 2026 első három hónapjában ez a bővülés év/éven alapon már 11,9% volt. A vendégéjszakák növekedése elsősorban a belföldi szállóvendégek esetében volt megfigyelhető, a hazai látogatók által eltöltött éjszakák számának a növekedése 2025 negyedik negyedévéhez képest 16% volt, ennek következtében pedig a belföldi utazóvendégek aránya 74%-ról 77%-ra emelkedett. A külföldi szállóvendégek vendégéjszakáinak száma 0,2%-kal mérséklődött, ami nem releváns változásnak mondható. Az országos adatokhoz képest a Hunguest szállodák vendégéjszakáinak növekedése minden szegmensben - mind negyedév/negyedév, mind éves kumulált szinten - meghaladta a vidéki piacon jelenlévő versenytárs eredményeit.

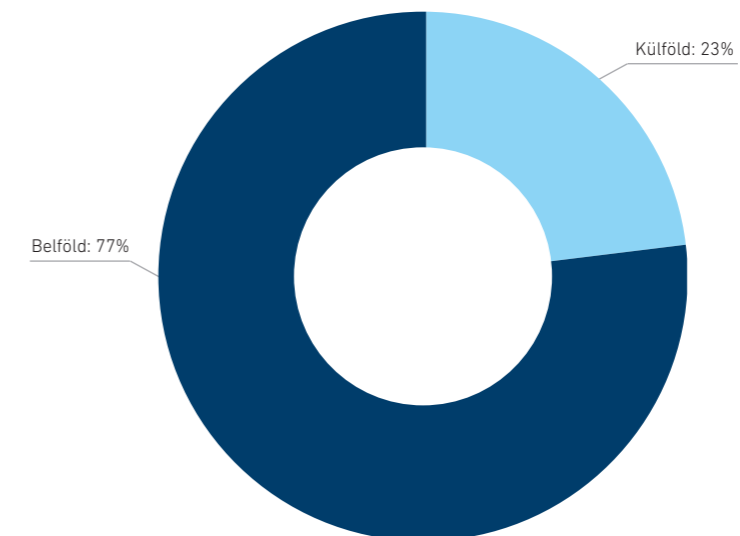
A Hunguest szállodák vendégforgalmában változatlanul a belföldi turizmus a meghatározó, 2026 első negyedévében a hazai a vendégek száma tovább emelkedett. A külföldi vendégek országainak sorrendjében a korábbi években megfigyelhető sorrend kissé változott, az első két helyen csere történt, a román, a cseh és a szlovák utazók adták a legnagyobb számban érkező vendégkört. A külföldi vendégek által eltöltött vendégéjszakák több mint felét az előbbieken felsorolt három országból érkező utazóközönség generálta, és ezen három ország együttesen a beutazó forgalom nagyságrendileg kétharmadát képviselte. A vendégéjszakák nemzetiségi megoszlását és a beutazó turizmus országokénti bontását 2026 első három hónapja alatt az alábbi ábrák szemléltetik:

## Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, eredménykimutatás:

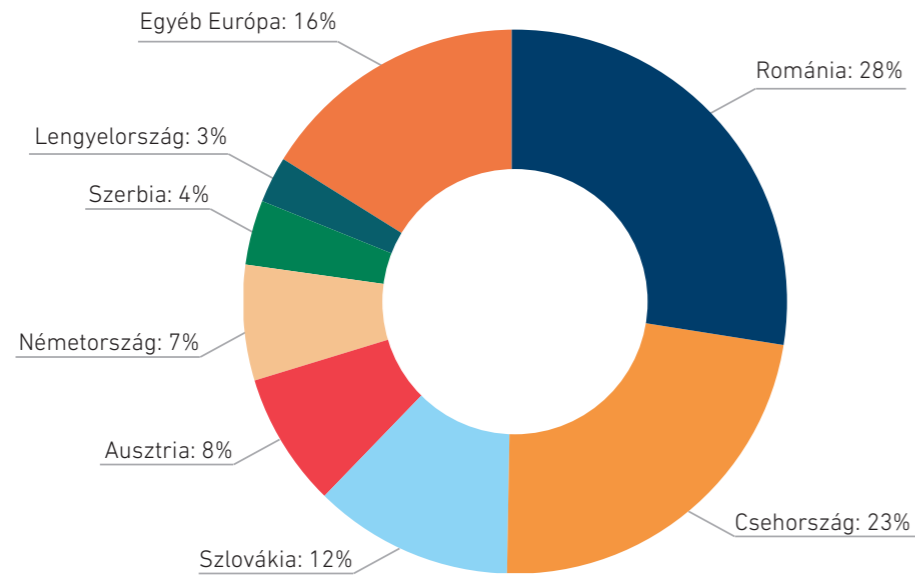
adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	Turizmus szegmens 2026.01.01.- 2026.03.31. nem auditált tényadatok	Turizmus szegmens 2025.01.01.- 2025.03.31. auditált tényadatok	2025.03.31.- 2026.03.31. összehasonlítás	Változás 2025.03.31.- 2026.03.31. %-ban
<b>Összes működési bevétel</b>	<b>11 209 929</b>	<b>10 142 416</b>	<b>1 067 513</b>	<b>10,5%</b>
Működési költségek	11 305 332	10 531 213	774 119	7,4%
<b>Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT</b>	<b>-95 403</b>	<b>-388 797</b>	<b>293 394</b>	<b>75,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>779 152</b>	<b>546 353</b>	<b>232 799</b>	<b>42,6%</b>
Pénzügyi műveletek eredménye	-484 882	132 898	-617 780	-464,9%
Adózás előtti eredmény	-580 285	-255 899	-324 386	-126,8%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>-747 079</b>	<b>-186 926</b>	<b>-560 153</b>	<b>-299,7%</b>
Teljes átfogó jövedelem	-676 792	-121 973	-554 819	-454,9%
<b>Foglalkoztatottak létszáma (fő)</b>	<b>1 873</b>	<b>1 640</b>	<b>233</b>	<b>14,2%</b>

## Vendégéjszakák nemzeti megoszlása - Hunguest Zrt. 2026 Q1



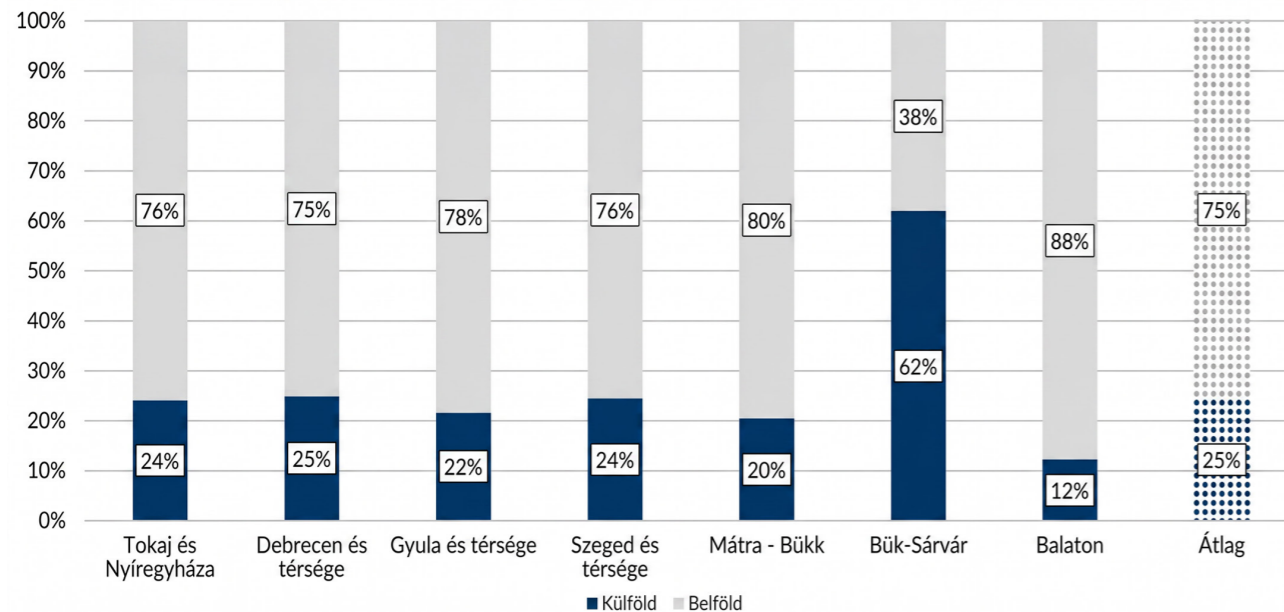
## Beutazó turizmus országok szerinti megoszlása - Hunguest Zrt. 2026 Q1



A szállodai piac által alkalmazott az ún. TREVPAR mutató a szobakihasználtság és a vendégek költsége alapján kerül kiszámításra. A Hunguest szállodáiban tapasztalt alacsonyabb vendégek költsége ellenére a nagyobb szobakihasználtság következtében is a tervezett szint közelében alakult a TREVPAR mutató. A vendégek átlagos tartózkodási ideje, valamint az egy szobára jutó vendégek száma meghalad-

ta a tervezett szintet. Ez a családok vendégek magasabb arányára utal, ami összhangban van a Hunguest stratégiai céljaival és visszaigazolja az elmúlt években megvalósult családbarát szolgáltatások fejlesztésének indokoltságát. A szállodák eredményességének növekedését mutatja a GOPPAR mutató növekedése is, mely a bázist 7,5%-kal, a tervezett értéket pedig 2,3%-kal múlta felül.

## Bel- és külföldi vendégjelszakák megoszlása a Hunguest szállodákban a turisztikai térségekben - 2026 Q1



Az ország hét legjelentősebb, illetve turisztikailag meghatározó vidéki térségében működő Hunguest szállodák 2026 első negyedéve során a mellékelt ábrán bemutatott arányok szerint fogadtak bel- és külföldi vendégeket. A külföldi vendégkör aránya – összhangban a korábbi évek tendenciáival – a Bük-Sárvár régióban volt továbbra is a legmagasabb. Az átlagot elérő vagy megközelítő mértékben érkeztek külföldi vendégek a Tokaj és Nyíregyháza, Debrecen és térsége valamint Szeged és térsége régiókban található szállodákba. A legnagyobb belföldi látogatói arány a Balaton régióban realizálódott.

A bevételekhez hasonlóan – főleg a megemelkedett szállodai kapacitás és a piaci energiaárak emelkedése hatására – a szegmens összes működési költsége is növekedést mutatott a 2025 első negyedévi bázishoz képest, 10,53 milliárd forintról 11,31 milliárd forintra, 7,4%-kal nőtt a teljes költség szint. A Hunguest megnövekedett szállodai kapacitása és a szolgáltatási színvonal emelése – a bevételekhez hasonlóan – a szegmens működési költségeinek emelkedését is magával hozta. A költségnövekedés mögött több tényező áll, már említésre került az energiaárak a bázisidőszakhoz képest magasabb szintje, valamint a 2025 első negyedévet követően üzemeltetésre átvett szállodák még nem jelentek meg a 2025 első negyedéves bázisban.

A költségek bázishoz viszonyított emelkedése kisebb volt, mint a bevételi oldalon realizált árbevétel növekedés, ennek köszönhetően pedig a 2025 első negyedévben kimutatott 389 millió forintos veszteségéhez képest a Turizmus szegmens aggregált üzemi szintű eredménye javuló képet mutatott, 2026 első negyedévében a szegmens üzemi szinten 95 millió forintos veszteséget szenvedett el. Az eredmény javulásának a kulcsa, hogy a Hunguest 2026 első három

hónapjában 0,45 milliárd forinttal javította és már az első negyedév végére pozitív tartományba (0,41 milliárd forint) lökte az üzemi szintű eredményét.

A Turizmus szegmens EBITDA-ja – az elszámolt értékcsökkenés következtében – meghaladja az EBIT értéket, sőt a bázisértéket meghaladó üzemi eredményhez hasonlóan az EBITDA is emelkedést mutatott az egy évvel ezelőtti értékéhez viszonyítva, a Turizmus szegmens EBITDA-ja 0,78 milliárd forintot zárta az első negyedévet.

A tárgyidőszakban a pénzügyi műveletek eredményének a romlását láthattuk, 2025 első félévében 0,13 milliárd forint eredményt ért el a szegmens, ezzel szemben 2026-ban már 0,48 milliárd forintos veszteségről beszélhetünk. A szegmens szintű pénzügyi műveletek veszteségének oka, hogy a Hunguest pénzügyi műveletek bevételei szinte eltűntek, 25 millió forintra visszaestek, azaz 96%-kal csökkentek. A Turizmus szegmens adózott eredménye a bázishoz képest kedvezőbb üzemi szintű eredmény ellenére – a pénzügyi műveletek veszteségének, valamint a magasabb adófizetés következtében – 0,56 milliárd forinttal nagyobb adózott veszteség épült fel az első negyedév végére.

A Hunguest kapacitása az elmúlt években folyamatos bővülést mutatott. Ez a növekedési pálya a munkavállalói létszám arányos emelését is szükségessé tette. 2026 első negyedévében a foglalkoztatotti állomány 1.873 fő volt, és a korábbi negyedévekben tapasztalt emelkedési trendet folytatva a létszám 44 fővel nőtt, amennyiben éves szinten az előző év azonos időszakához hasonlítjuk a létszámot akkor 233 fővel, azaz 14,2%-kal haladta meg a bázist jelentő, 2025 első negyedévben regisztrált dolgozói létszámot.

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Működési költségek	Turizmus szegmens 2026.01.01.-2026.03.31. nem auditált tényadatok	Turizmus szegmens 2025.01.01.-2025.03.31. auditált tényadatok	2025.03.31.-2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.-2026.03.31. %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	5 733 737	5 421 985	311 752	5,7%
Személyi jellegű ráfordítások	4 169 727	3 656 440	513 287	14,0%
Értékcsökkenés	874 555	935 150	-60 595	-6,5%
Értékvesztés	-	17 456	-17 456	100,0%
Egyéb működési költségek és ráfordítások	541 495	506 407	35 088	6,9%
Aktívált saját teljesítmények értéke	-14 182	-6 225	-7 957	-127,8%
<b>Összes működési költség</b>	<b>11 305 332</b>	<b>10 531 213</b>	<b>774 119</b>	<b>7,4%</b>

A Turizmus szegmens aggregált összes működési költsége enyhe - 5,7%-os, 312 millió forintos – emelkedést követően 5,73 milliárd forint volt 2026 harmadik hónapjának végére. A költségstruktúra összetétele az előző évekhez hasonlóan alakult és változatlan maradt. A tárgynegyedévben a működési költségek kissé több mint felét, 51%-t is az anyagjellegű ráfordítások tették ki, a személyi jellegű ráfordítások is emelkedést mutattak, valamint az összes költségen belüli arányuk is megnőtt, így a költségek körülbelül egyharmadát (37%) adták. E két domináns költségtétel növekedése eredményezte a szegmens teljes költségét. A működési költségszintre, illetve a költségemelkedésre kedvezően hatott, hogy az értékcsökkenés 6,5%-kal alacsonyabb a bázishoz képest.

Az anyagjellegű ráfordítások között meghatározó költséglelem az energia. A költségek emelkedésében az energiaköltségek is meghatározó súllyal bírnak. Az elmúlt időszakban az energiaköltségek alakulása az Energetika szegmensnél lett részletesen bemutatva.

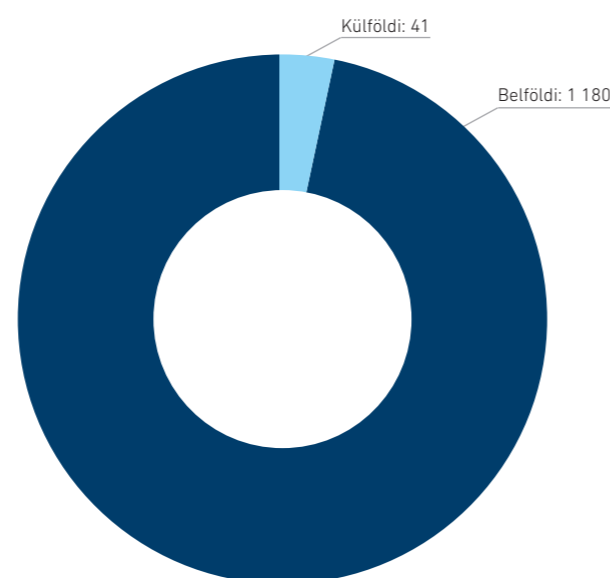
Turizmus szegmens működési költségállományának meghatározó része – csakúgy, mint az előző években – a szállodaipari ágazathoz kapcsolódott, amely az összes költség 97%-át tette ki. Ezen belül a Hunguest továbbra is domináns szereplőként jelent meg, hiszen az ágazati költségek közel 96%-a ehhez az egy vállalathoz köthető, ami jól tükrözi a társaság súlyát és meghatározó pozícióját a szegmens működésében. A Hunguest működési költségeinek emelkedése több, egymással szorosan összefüggő tényező eredményeként következett be. Egyrészt a korábban végrehajtott kapacitásbővítések – beleértve az új szolgáltató egységek és létesítmények üzembe helyezését – jelentős mértékben növelték az anyagjellegű ráfordításokat. Másrészt a tárgyidőszakban tapasztalt magasabb vendégforgalom a működési volumen bővülésével párhuzamosan további költségnövekedést generált. Ezzel összhangban a személyi jellegű ráfordítások is emelkedtek, elsősorban a megnövekedett szolgáltatási igények kielégítéséhez szükséges létszámbővítés következtében. A költségstruktúra ezen változásai a vállalat növekvő kapacitásainak és a magasabb színvonalú szolgáltatások biztosításához szükséges erőforrásigényeknek a közvetlen következménye.

A vállalat működésének középpontjában továbbra is az a stratégiai cél áll, hogy a vendégek igényeit a lehető legmagasabb színvonalon elégítse ki, és szolgáltatásait a piaci elvárásokkal összhangban, folyamatosan fejlessze. A Hunguest működési modelljének meghatározó pillérei a következők: ügyfélközpontúság, magas minőségű szolgál-

tatásnyújtás, valamint biztonságos és szabályozott munkavégzés. A minőségfejlesztési tevékenység mellett a vállalat kiemelt figyelmet fordít a vendégek biztonságának garantálására, amely a szolgáltatási folyamatok minden elemében megjelenik. A fejlesztési irányok meghatározása rendszeres, strukturált vevői elégedettségi felmérésekre épül, amelyek visszajelzései alapján a társaság célzottan és releváns módon tudja bővíteni, illetve finomhangolni szolgáltatásportfólióját. Ez a megközelítés biztosítja, hogy a fejlesztések közvetlenül a vendégigényekre reagáljanak, és érdemben támogassák a versenyképesség fenntartását.

A Hunguest működésének egyik kiemelt stratégiai eleme a beszállítói kapcsolatok folyamatos racionalizálása és optimalizálása. Ennek keretében rendszeresen felülvizsgálják a meglévő szerződéses állományt, a piaci környezet változásait, valamint az aktuális üzleti igényeket figyelembe véve újratárgyalják a beszállítói feltételeket. Ezzel párhuzamosan kiemelt figyelmet fordít a management a beszállítók versenyztetésére, amely nemcsak a költséghatékonyságot szolgálja, hanem hozzájárul a szolgáltatási színvonal emeléséhez is. A magas minőségi elvárások és a transzparens kiválasztási folyamatok együttesen biztosítják, hogy a felépített beszállítói hálózat érdemben támogassa a vendégélmény folyamatos fejlesztését, valamint erősítse a szállodalánc keresleti oldalát. A stabil, megbízható és minőségi beszállítói háttér elengedhetetlen feltétele a magas színvonalú szálláshely-szolgáltatás fenntartásának, különösen a dinamikusan változó piaci környezetben.

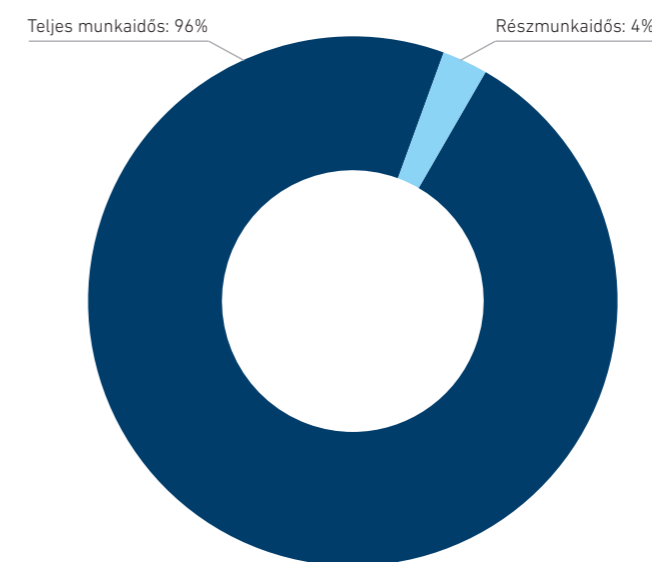
### Beszállítók száma (2025 Q1)



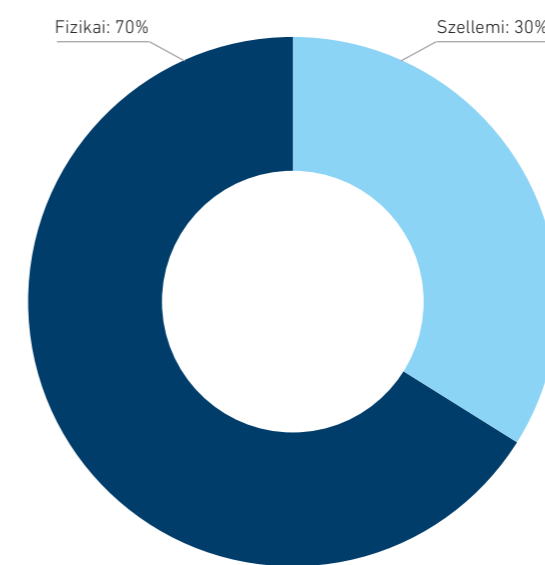
2026 első három hónapjában a Hunguest összesen 1.221 vállalkozással állt aktív üzleti kapcsolatban, ebből 1.180 belföldi, és 41 külföldi partner volt. A partnerhálózat 97%-át magyarországi vállalkozások alkotják, és ez az arány jól tükrözi a Hunguest elkötelezettségét a hazai gazdasági szereplőkkel való együttműködés iránt. Így a Turizmus szegmens szereplői hozzájárulnak a belföldi, lokális gazdaság élénkítéséhez és a helyi értéktérítéshez. A Hunguest a foglalkoztatott munkavállalók 96%-át teljes munkaidőben, míg 4%-át részmunkaidőben alkalmazta. A munkavállalók 30%-a szellemi, 70%-a fizikai munkakört

tölt be. Az ágazat személyi költségei a szállodai kapacitás és a növekvő ügyfélkörrel együttesen mozogva megemelkedtek. A humánerőforrás-politika továbbra is kiemelt szerepet játszik a stratégiai irányításban, figyelembe véve, hogy a megfelelő, szakképzett munkaerő egyre nehezebben elérhető a munkaerőpiacon, ezért a toborzás mellett kiemelten fontos a munkaerő megtartása és a munkavállalói elégedettség elősegítése is. A bérpolitika továbbra is a minőségi, szakképzett munkaerő megtartására irányul, mely egyben bázis volt a fejlesztések után átadott új szállodák személyzetének kialakításakor.

### Foglalkoztatottak megoszlása rész-teljes munkaidős foglalkozásuk szerint (2026 Q1)



### Foglalkoztatottak megoszlása szellemi-fizikai munkakör szerint (2026 Q1)



## ENERGETIKA SZEGMENS



Az OPUS GLOBAL Nyrt. (a továbbiakban: OPUS GLOBAL) az elmúlt években sikeresen megvalósította a korábban meghatározott stratégiai célkitűzéseinek egyikét, és vezető piaci szereplővé lépett elő a hazai energetikai szektorban. Az elérhető szinergiák hatékony kihasználásával optimalizálta az energetikai szolgáltatások közötti együttműködést, ezáltal növelve működésének hatékonyságát és a szegmens szereplőinek versenyképességét.

Az OPUS GLOBAL már több éve meghatározó tulajdonosi szerepet tölt be Kelet-Magyarország két, jelentős múlttal és magas szakmai kompetenciával rendelkező energetikai vállalatában, az OPUS TIGÁZ Zrt.-ben (a továbbiakban: OPUS TIGÁZ) és az OPUS TITÁSZ Zrt.-ben (a továbbiakban: OPUS TITÁSZ). Az OPUS Csoport energetikai portfóliója jelenleg az egyik legkiterjedtebb földrajzi lefedettséggel rendelkezik Magyarországon. Az Energetikai szegmens két vállalatának a szolgáltatási területe az ország mintegy 40%-át fedi le. Az OPUS TIGÁZ 1,28 millió fogyasztó részére biztosítja a földgázellátást, míg az OPUS TITÁSZ 790 ezer ügyfél számára nyújt villamosenergia szolgáltatást.

2026. első negyedévének végén az Energetika szegmens adta az OPUS Csoport IFRS konszolidált szintű mérlegfőösszegének 46,5%-át, árbevételének 54%-át, ezzel - 2025 évvégéhez képest változatlanul - a vagyonértéket és az árbevételt tekintve a legnagyobb súlyt képviselő szegmens az OPUS Csoporton belül.

2026. első negyedévének végén az Energetika szegmens adta az OPUS Csoport IFRS konszolidált szintű mérlegfőösszegének 46,5%-át, árbevételének 54%-át, ezzel - 2025 évvégéhez képest változatlanul - a vagyonértéket és az árbevételt tekintve a legnagyobb súlyt képviselő szegmens az OPUS Csoporton belül.

### A. Szegmens cégei

#### Szegmensbe tartozó vállalatok 2026.03.31-én:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés	Közvetett/közvetlen részesedés	Kibocsátó részesedése 2026.03.31.	Kibocsátó részesedése 2025.12.31.
MS Energy Holding AG	L	Vagyonkezelés	Svájc	Közvetlen	50,00%	50,00%
MS Energy Holding Zrt.	L	Vagyonkezelés	Magyarország	Közvetett	50,00%	50,00%
OPUS TIGÁZ Zrt.	L	Gázelosztás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
TURULGÁZ ZRT.	L	Vezetéktulajdonos - Bérbeadás	Magyarország	Közvetett	49,66%	49,66%
OPUS TITÁSZ Zrt.	L	Villamosenergia-elosztás	Magyarország	Közvetlen	50,00%	50,00%
OPTESZ OPUS Zrt.	KV	Szolgáltató központ	Magyarország	Közvetlen és közvetett együttesen	49,99%	49,99%
OPUS E-LINE Kft.	L	Közmű építés	Magyarország	Közvetett	7,48%	7,48%

L: Leányvállalat; KV: Közös vezetésű vállalkozás

### Energetika szegmens – Gázelosztó ágazat:



Az OPUS GLOBAL 2021-ben megvásárolta a MET Holding AG-től az MS Energy Holding AG-ben birtokolt teljes üzlet-részt. Az OPUS GLOBAL ezen üzletrészszerzésre irányuló tranzakciójával közvetlenül 50% tulajdont szerzett az MS Energy Holding AG-ban, valamint közvetetten 50%-os befolyáshoz jutott az MS Energy Holding Zrt.-ben, és 49,66% részesedése lett a TIGÁZ Zrt.-ben. Az MS Energy Holding AG és az MS Energy Holding Zrt. kizárólag holding tevékenységet folytatnak, az MS Energy Holding AG fennmaradó 50%-át - az OPUS GLOBAL mellett - a STATUS ENERGY Magántőkealap birtokolja. A tulajdonosi megállapodás alapján az OPUS GLOBAL gyakorolja a döntő befolyást, ezért az MS Energy Holding AG és leányvállalatai 2021. április 1.-től az OPUS Csoport konszolidált körébe kerültek. A TIGÁZ Zrt. a tulajdonosváltást követően OPUS TIGÁZ Gázhálózati Zrt. néven működik, jelezve egyrészt az OPUS Csoporttal való tartozását, valamint a Csoporton belül betöltött stratégiai szerepét.

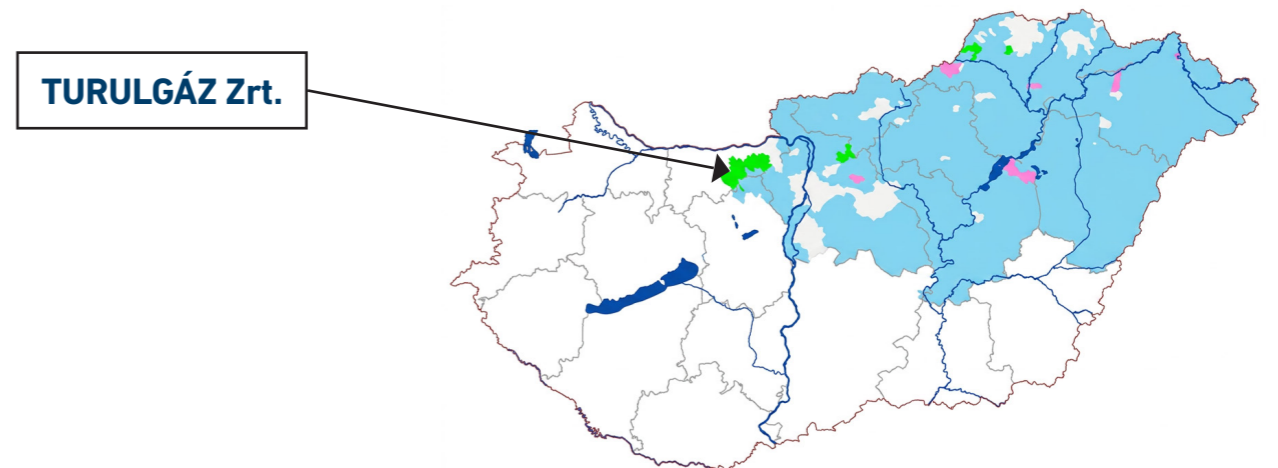
Az Energetika szegmens egyik zászlóshajója a gázelosztást végző, közel 70 éves múlttal rendelkező OPUS TIGÁZ. A társaság földgázelosztási engedélyes tevékenységet végez Magyarország észak-keleti régiójában, a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (továbbiakban: MEKH) által kiadott engedélyben rögzített földrajzi területen. Szolgáltatási területét tekintve az ország legnagyobb vezetékes földgázelosztója, közel 35 ezer kilométernyi vezetékhálózatot üzemeltet, ami több mint egymillió földgázfelhasználóval köti össze a vállalatot. Az OPUS TIGÁZ hazánk 8 vármegyéjében üzemelteti földgázelosztó rendszerét, az ellátott települések száma meghaladja az 1.100 darabot. Tevékenysége szabályozott

árakon (hatóság által meghatározott tarifákon) alapul, piaca a természetes monopólium jellemzőit viseli. A társaságnak működési területén valós versenytársa nincs. Az OPUS TIGÁZ Zrt. központja Hajdúszoboszló, de további telephelyek vannak Egerben, Debrecenben, Gödöllőn, Miskolcon, Nyíregyházán, Szolnokon, valamint Budapesten is.

A földgázelosztási tevékenység alapvető rendeltetése a vezetékes földgáz eljuttatása a gázhálózatok betáplálási (földgáz-fogadó állomás) pontjától a gázfelhasználók telekhatáráig. Ezt a tevékenységet az OPUS TIGÁZ területi elvek szerinti feladatmegosztással végzi, ahol az operatív munkákat a területi egységek végzik.

A földgázelosztási tevékenység valamennyi részfolyamatában korszerű gáztechnikai alkalmazásokat használ a társaság. A megfelelő minőséget független szakértő által auditált minőségbiztosítási rendszer garantálja. A társaság a gázelosztó-vezetékek tervezését, kivitelezését, üzemeltetését és rekonstrukcióját a Szabályozott Tevékenységek Felügyeleti Hatósága (továbbiakban: SZTFH) által is elfogadott minőségbiztosítási rendszer keretein belül végzi.

2025. negyedik negyedévének elejéig a gázelosztó üzletághoz további két társaság - a TURULGÁZ Zrt. és a GERECSEGÁZ Zrt. - tartozott, amelyek az OPUS TIGÁZ 100%-os leányvállalatai voltak. Mind a két társaság Észak-Nyugat-Magyarországon tulajdonolt összesen 374 km földgázvezeték, amely vezetékeken az OPUS TIGÁZ végez földgázelosztói tevékenységet. Árbevételüket a földgázrendszerükön forgalmazott gázmennyiség után járó elosztási díj határozza meg, amelyet az OPUS TIGÁZ fizet részükre üzemeltetési szerződés alapján. Az OPUS TIGÁZ vezetése a két vállalat közötti szinergiák további erősítése és a hatékonyság javítása érdekében a gázelosztó ágazat struktúrájának egyszerűsítéséről döntött, ennek keretében 2025. október 1-jén a GERECSEGÁZ Zrt. beolvadt a TURULGÁZ Zrt.-be.



**Energetika szegmens  
– Villamosenergia-elosztó ágazat:**



Az OPUS TITÁSZ Zrt. a Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal (MEKH) által kiadott engedélykötések alapján villamosenergia-elosztói tevékenységeket, valamint egyéb nem engedélyköteles tevékenységeket végez. Az elosztói tevékenységi kör kiterjed a villamosenergia elosztására, az erősáramú vezetékek, átalakító- és kapcsoló-berendezések tervezésére, kivitelezésére, üzemeltetésére, karbantartására, felújítására és fejlesztésére.

Az OPUS GLOBAL 2019. októberében jelentette be vételi szándékát a Tiszántúli Áramhálózati Zrt. megvásárlására. A végleges adásvételi szerződést 2021. március 30-án kötötték meg az E.ON Beteiligungen GmbH-val. A tranzakció zárása — a hatósági engedélykötések beszerzését és a szerződésben rögzített zárási feltételek teljesülését követően — 2021. augusztus 31-én valósult meg. Ettől az időponttól kezdődően a társaság az OPUS Csoport konszolidált körébe tartozik. A társaság 2021. szeptember 1-jétől az OPUS TITÁSZ Áramhálózati Zártkörűen Működő Részvénytársaság nevet vette fel, ezzel is jelezve csatlakozását az OPUS Csoporthoz.

A villamosenergia-elosztó üzletág felvásárlását követően az ún. Integrációs Fázis következett, amely magában foglalta azokat az informatikai és üzleti folyamatfejlesztéseket, amelyek lehetővé tették a társaság önálló, az E.ON csoporttól független működését saját informatikai rendszerén és humán erőforrásán alapulva. A projekt 2023. október 1-jén kiemelt mérföldkőhöz érkezett, amikor az OPUS TITÁSZ átvette a teljes működési területén az áramhálózati és műszaki ügyekkel kapcsolatos ügyfélszolgálati feladatokat az E.ON Ügyfélszolgálati Kft.-től, beleértve a folyamatban lévő műszaki és hálózati ügyeket is.

Az OPUS Csoport energetika szegmensének villamosenergia-elosztó üzletága letisztult cégstruktúrát mutat. A vállalat több évtizedes múltra visszatekintő, megbízható, stabil és innovatív szereplő, amelynek elsődleges feladata a zavartalan áramellátás biztosítása; ezen belül az üzemirányítás, a hálózat fejlesztése és karbantartása, a regionális ügyfélkapcsolatok ápolása, valamint a mérési feladatok, leolvasások és ellenőrzések elvégzése.

Az OPUS TITÁSZ a villamosenergia törvény (továbbiakban: VET) hatálya alá tartozó, hatósági engedélyköteles tevékenységet végző társaság. Szolgáltatási területét a MEKH által kiadott engedély rögzíti és védi. Tevékenysége szabályozott árakon (hatóság által meghatározott tarifákon) alapul, piaca a természetes monopólium jellemzőit viseli, emiatt a működési területén valós versenytársa nincs.

Az OPUS TITÁSZ legfőbb feladata a zavartalan áramellátás biztosítása. A társaság Magyarország észak-keleti régiójában több, mint 18 728 négyzetkilométeren végez villamosenergia-elosztási engedélyes tevékenységet, azaz 26 177 kilométer hosszúságú áramhálózatot üzemeltet közel 400 településen, összességében nagyságrendileg 800 ezer otthonban és munkahelyen biztosítja a zavartalan áramellátást. Az OPUS TITÁSZ hat vármegyére kiterjedően lát el villamosenergia-elosztói engedélyes tevékenységet. Ellátási területe lényegében Hajdú-Bihar, Szabolcs-Szatmár-Bereg és Jász-Nagykun-Szolnok vármegyékre, míg kisebb mértékben Bács-Kiskun, Békés, valamint Pest vármegyékre terjed ki. A vállalat az elmúlt évtizedekben iparági szinten is kiemelkedő szaktudást halmozott fel, és a magyar energiaipar meghatározó szereplőjévé vált.

A villamosenergia-elosztási ágazathoz tartozik továbbá a 2023 júniusában megalapított OPUS E-LINE Kft. (továbbiakban OPUS E-LINE) is, amelynek többségi irányítási jogait az OPUS TITÁSZ gyakorolja, ezért az OPUS GLOBAL leányvállalatként konszolidálja az újonnan létrejött társaságot. Az OPUS E-LINE elsődleges feladata, hogy az OPUS TITÁSZ megrendeléseit teljesítve aktívan kivége a részét a hazai villamoshálózati beruházások lebonyolításában, tervezési, építési, szerelési tevékenységekben, amelyek az ország átfogó energetikai megújulása miatt szükségessé válnak a jövőben.

Az OPUS TITÁSZ 3%-os tulajdoni részesedéssel rendelkezik a Zánka Üdülői Egyesületben, mely részesedés könyv szerinti értéke marginális, így nem része az OPUS Csoport konszolidációs körének.



**Energetika szegmens - Szolgáltató központ:**



Az OPTESZ OPUS Zrt. (továbbiakban: OPTESZ) megalapításának célja az alapítók közvetett tulajdonában lévő OPUS TIGÁZ és OPUS TITÁSZ közötti szinergiák kihasználása, a párhuzamosságok megszüntetése, összességében a racionális és költséghatékony működés elősegítése az érintett társaságok üzemi eredményességének növelése érdekében. Az OPTESZ az OPUS Csoport Energetika szegmens részére gazdasági, emberi erőforrás gazdálkodási, informatikai, jogi, beszerzési, raktározási, logisztikai, ingatlan gazdálkodási, és üzleti támogatási feladatokat lát el, továbbá ügyfélszolgálati, számlázási és a vevői folyószámlakezelési szolgáltatásokat végzi, valamint leolvasási és kikapcsolási feladatokat is ellát.

Az OPTESZ -t az OPUS GLOBAL és a STATUS ENERGY Magántőkealap alapították 2022. május 26-án, az OPUS GLOBAL közvetett és közvetlen részesedése együttesen 49,99%.

A szegmens meghatározó vállalatainak - az OPUS TITÁSZ, az OPUS TIGÁZ és az OPTESZ - Igazgatóságai 2022 szeptemberében döntöttek a társaságok beolvadásos kiválás-

**B. Szegmenst érintő gazdasági környezet**

A 2025-ös üzleti évben a Brent típusú kőolaj ára alapvetően enyhén csökkenő pályán mozgott. Ezt a tendenciát azonban 2026 első negyedéve határozott és gyors ütemű emelkedéssel törte meg. Az időszak egészét a geopolitikai kockázatok felerősödése, valamint az ezekhez kapcsolódó kínálati aggodalmak határozták meg, amelyek jelentős nyomást gyakoroltak az olajpiacra. A Brent olaj ára 2026 első negyedévében a 2025. évi trendhez hasonló, illetve jól illeszkedő januári hónapot követően februárban kilőtt és a negyedév végére a negyedévet nyitó 60 dollár/hordó árszintről meredeken emelkedett egészen a negyedévet záró 115 dollár/hordó árszintre. Január elején az árfolyam még viszonylag mérsékelt szinten, 60 dollár közelében alakult, a hónap végére azonban már megközelítette a 70 dolláros hordónkénti árat. Februárban a drágulás tovább folytatódott, amit elsősorban az Irán, valamint a Hormuzi-szoroson keresztül történő olajszállítás körüli feszültségek és a piaci bizonytalanság erősödése támogatott. Márciusban az iráni háború kitörése látványos fordulatot hozott: a Brent

sal történő átalakításáról. A tranzakció után az OPUS TIGÁZ és az OPUS TITÁSZ fennmaradó társaságként működtek tovább, ugyanakkor vagyonuk egy része az OPTESZ-hez, mint átvevő jogutódhoz került. Ezzel együttesen bizonyos támogató funkciók az OPTESZ-be történő kiszervezése lezajlott, aminek a következtében az OPTESZ - az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ részére - szolgáltató központként látja el ezeket a feladatokat. Az OPTESZ szolgáltató központként 2023. január 1-jével kezdte meg működését, és kezdetben a gazdasági, HR, IT, jogi, beszerzési, raktározási, logisztikai, ingatlan gazdálkodási, valamint üzleti támogatási (gépjármű üzemeltetési, dokumentumkezelési és üzleti adminisztrációs) szolgáltatásokat vette át. 2023-ban egy második körös beolvadásos kiválási tranzakció keretében további támogató funkciók kerültek át az OPTESZ-hez, így a szolgáltatási portfólió kiegészült ügyfélkapcsolati, számlázási, vevői folyószámla- és kintlévőségkezelési, valamint leolvasási és kikapcsoláskoordinációs tevékenységekkel. A második körös átalakulás 2023. augusztus 31-i fordulónappal zárult, amellyel az OPTESZ átalakulása befejeződött, és a működéséhez szükséges valamennyi vagyonelemet mind az OPUS TITÁSZ-tól, mind az OPUS TIGÁZ-tól átvette.

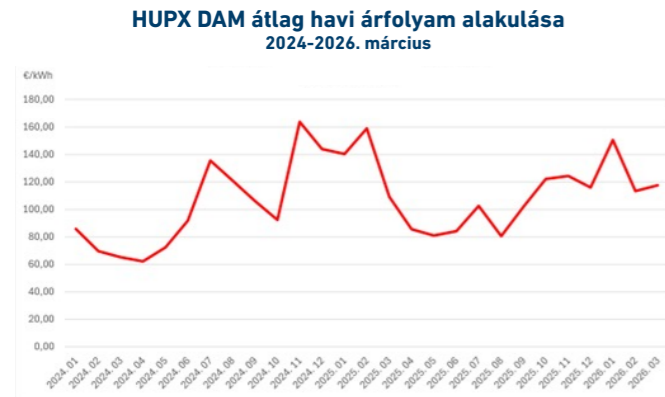
Az OPTESZ az OPUS GLOBAL portfóliójának fontos eleme, és az Energetika szegmens meghatározó tagja, amely az elosztó társaságok együttes támogatásával segíti az OPUS Csoport energetikai divíziójának hatékony működését.

**Brent kőolaj havi átlag jegyzésére  
2024-2026. március**

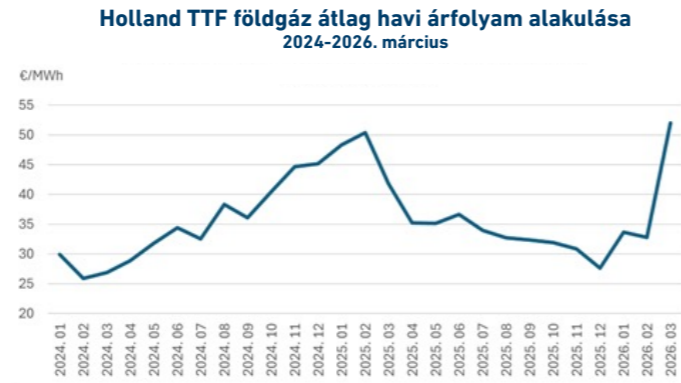


árfolyama rövid idő alatt 100 dollár fölé ugrott. A hónap második felében az ár jelentősebb ingadozásokat mutatott, de tartósan magas, 100 dollár körüli szinten maradt, majd március végére ismét drágulás következett be, ami egyértelműen jelezte, hogy a piac fokozott kockázati prémiumot árazott be az olajárakba. A kőolaj magas - 100 dollár/hordó feletti árszintjét az izraeli-iráni háborús konfliktus miatti geopolitikai feszültségek által generált szűkös kínálat okozta alapvetően. A kínálati szűköségét a termelési

kapacitások csökkenése, valamint a Hormuzi szoros kőolaj kereskedelmi forgalmának február hónaptól kezdődött jelentős mértékű korlátozása okozta. Elemzői várakozások szerint 2026 év első felét a piac volatilitása és az árak magas szintje jellemzi. A kőolaj kereskedési sávja az elmúlt egy évben 60 és 120 dollár között mozgott.



A 2025 évet a magyar villamosenergia-piacán jelentős áringadozások jellemezték. Az év végi induló árcsökkenést erősebb áremelkedés zavarta meg 2026 vizsgált időszakában. 2026 első negyedévében a HUPX DAM árfolyama nagyobb volatilitást mutatott, de a januári kiugrást követően összességében mérséklődött. Januárban az átlagár 150 €/MWh körül alakult, ami a téli időszak magasabb villamosenergia-keresletével, a hidegebb időjárással és a regionális kínálati feszültségekkel magyarázható. Februárban erőteljes korrekció következett be, az árfolyam 115 €/MWh közelébe csökkent. Márciusban kisebb visszapattnás látszott, az átlagár 118 €/MWh körül alakult, de továbbra is jóval elmaradt a januári csúcstól. Az árak mérséklődését a szezonális kereslet enyhülése, valamint a javuló megújulóenergia-termelés is támogathatta. A villamosenergia-piacon 2026 első negyedévében a január havi áremelkedést követően februárban számottevő árcsökkenés volt tapasztalható az előző év azonos időszakához képest, melyet a március kisebb áremelkedés nem számottevő mértékben korrigált. A HUPX DAM háromhavi átlagára mintegy 127 EUR/MWh volt, amely elmarad a 2025 első negyedéves időszak 136 EUR/MWh átlagához képest. A termelési és piaci adatok alapján az látszik, hogy a magyar villamosenergia piac ellenállóbb az izraeli-iráni háború hatásával szemben, mint amilyen az orosz-ukrán háború 2022 februári kitörését követően volt. Szakértői vélemények szerint ennek oka az, hogy a villamosenergia-mixben a megújuló források súlya nőtt a termelésben. Ez egyben azt is mutatja, hogy a földgáz árának villamosenergia árra gyakorolt hatása gyengült.



2025-ben a holland TTF földgázár-folyam összességében mérséklődő trendet mutatott, jóval kisebb volatilitás mellett, mint a korábbi években. Az év eleji átmeneti emelkedést követően, viszonylag stabil sávban mozgott az árfolyam 2026 első negyedévében a földgáz ára erőteljes emelkedést mutatott. Januárban az árfolyam a korábbi alacsonyabb szintről 33 EUR/MWh környékére emelkedett. A drágulás hátterében főként a gyorsan apadó és az átlagosnál alacsonyabb tárolói készletek álltak. Február folyamán csak enyhe mérséklődés látszódott a piacon. Márciusban azonban jelentős árugrás következett be, az átlagár 50 EUR/MWh fölé került. A hirtelen áremelkedési nyomást a közel-keleti konfliktus és a katarai cseppfolyósított földgáz (LNG) szállításokkal kapcsolatos kockázatok beárazása okozta, mivel a piac attól tartott, hogy az EU-nak drágábban kell majd az LNG készleteket importálnia. A 2026 első negyedévében az árak a 2025 évben tapasztalt szinten voltak, fordulatot a negyedév utolsó hónapja hozott és a negyedév végére az árak szignifikáns emelkedése jelent meg. Ez a piaci várakozások szerint a második negyedév átlagárának jelentős emelkedését is jelenti. Az elmúlt egy évben a TTF ára a 25-70 EUR/MWh sávban mozgott, az árak maximumát 2026 márciusában tapasztalhatta meg a piac.



2025-ben az EUR/HUF árfolyam összességében a forint erősödését mutatta, az év eleji 410 körüli szintről fokozatosan 400 alá süllyedt, majd az év második felében ez tovább

csökkent. Ezt az árfolyammozgást főként a stabilabb piaci hangulat, a magas hazai kamatszint és a forint iránti javuló befektetői megítélés támogatta. 2026 első negyedévében a Magyar Nemzeti Bank (MNB) adatai alapján az árfolyam továbbra is viszonylag erős, de volatilis sávban mozgott: januárban jellemzően 380–390 körül alakult, február végére 376 közelébe erősödött. Márciusban átmeneti gyengülés következett, a hónap elején 397 közelébe is emelkedett az EUR/HUF árfolyam. Az időszak végére ugyanakkor ismét

386 körül zárt az árfolyam. A negyedéven belüli mozgást részben a nemzetközi kockázati hangulat, részben a jegybanki kamatpolitika magyarázta. Az MNB februárban 25 bázisponttal 6,25%-ra csökkentette az alapkamatot, majd márciusban változatlanul hagyta azt. Ez a kamatcsökkentés rövid távon mérsékelhette a forint támogatottságát, miközben a márciusi stabil kamatdöntés és a továbbra is viszonylag magas kamatszint segíthette az árfolyam visszarendeződését.

Az Energetika szegmens két nagy társasága az OPUS TIGÁZ és az OPUS TITÁSZ 2026. január 1. és március 31. közötti piaci jelenlétét, illetve az általuk elosztott energia mennyiségét az alábbi táblázat mutatja:

	2025.01.01. – 2025.03.31.	2026.01.01. – 2026.03.31.	Eltérés
<b>OPUS TIGÁZ földgázelosztás (Mm3)</b>	<b>973</b>	<b>982</b>	<b>9</b>
- Egyetemes szolgáltató részére	727	732	5
- Szabadpiac részére	246	250	4
<b>OPUS TITÁSZ villamosenergia-elosztás (GWh)</b>	<b>1 314</b>	<b>1 386</b>	<b>73</b>
- Egyetemes szolgáltató részére	512	531	19
- Szabadpiac részére	802	855	53

Az elosztott energiamennyiségek növekedése azt jelzi, hogy mindkét társaság – az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ – stabil bővülést ért el saját ellátási területén, ezzel is tovább erősítette piaci jelenlétét. Az egyetemes szolgáltatói szegmens keresletét elsődlegesen az időjárási tényezők határozzák meg, amelyek mindkét vállalat működésére számottevő hatással vannak. A villamosenergia-elosztás esetében emellett egyre hangsúlyosabb szerepet kapnak az elektrifikációs

trendek, különösen a hőszivattyús rendszerek és az elektromos járművek terjedése, amelyek hosszabb távon is érdemben növelhetik a fogyasztást. A szabadpiaci szegmens teljesítménye elsősorban az adott régió gazdasági aktivitását tükrözi. A két társaság által lefedett területeken 2026 első negyedévében kedvező gazdasági folyamatok voltak megfigyelhetők, amelyek az előző év azonos időszakához képest egyértelműen pozitív trendet jeleznek.

## C. Szegmens 2026. első negyedéves tevékenysége

### Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, mérleg:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Mérlegadatok (záró állomány)	Energetika szegmens 2026.03.31. nem auditált tényadatok	Energetika szegmens 2025.12.31. auditált tényadatok	2025.03.31.-2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.-2026.03.31. %-ban
<b>Mérlegfőösszeg</b>	<b>554 973 001</b>	<b>555 401 026</b>	<b>-428 025</b>	<b>-0,1%</b>
Pénzeszközök összesen	77 638 002	80 124 659	-2 486 657	-3,1%
<b>Saját tőke</b>	<b>233 953 023</b>	<b>221 985 508</b>	<b>11 967 515</b>	<b>5,4%</b>
Hosszú lejáratú kötelezettségek	221 272 084	224 725 441	-3 453 357	-1,5%
Rövid lejáratú kötelezettségek	99 747 893	108 690 077	-8 942 184	-8,2%
Hitelek és kölcsönök, tartozások kötvénykibocsátásból	85 221 830	88 028 032	-2 806 202	-3,2%
Idegen forrás/Mérlegfőösszeg	15,4%	15,8%	-0,5%	-3,1%

Az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ az Energetika szegmens meghatározó, stratégiai jelentőségű vállalatai, amelyek dominálják és meghatározó súlyt képviselnek a szegmens aggregált pénzügyi kimutatásaiban és beszámolóiban. A két társaság együttesen a szegmens aggregált eszközállományának és vagyoneértékének 96%-át, az összesített működési bevételek 98%-át adják, ami jól szemlélteti a szegmensen belüli koncentrációt. Ebből következően a szegmens gazdasági folyamatait, üzleti teljesítményét, valamint a főbb szerkezeti és működési változásokat döntően ezen két vállalat eredményei és működési dinamikája határozza meg. Az Energetika szegmensen belüli koncentráció ugyanakkor nem jelenti azt, hogy a szegmens kisebb szereplői marginális jelentőséggel bírnának. Ezek a vállalatok jól körülhatárolható, specifikus funkciókat látnak el, amelyek hozzájárulnak a szegmens stabil működéséhez, a kiemelkedő szolgáltatási minőséghez és a teljes ellátási lánc megbízhatóságához. Az Energetika szegmens szereplőinek működése egyaránt hatékonyan támogatja a nagyvállalatok alaptevékenységét. Összességében a szegmens szerkezete egy olyan, erősen koncentrált, ugyanakkor funkcionálisan jól tagolt működési modellt mutat, amelyben az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ teljesítménye a meghatározó.

Az Energetika szegmens aggregált eszközértéke (mérlegfőösszege) 2026 első negyedévében 555,40 milliárd forintból 554,97 milliárd forintra változott, ez stagnálás a 2025. évvégi bázishoz képest. Az aggregált befektetett eszközö-

kön belül se strukturálisan, se értékét tekintve nem volt érdemi változás. A befektetett eszközök az év első három hónapjában 435,17 milliárd forintról 435,97 milliárd forintra emelkedtek. A szegmens mérlegfőösszegének 2026 első három hónapjában történt változása döntően az aggregált forgóeszközállomány csökkenésére vezethető vissza. A forgóeszközök aggregált állománya a tárgyidőszakban 120,23 milliárd forintról 119,00 milliárd forintra 1,0 %-kal csökkent. Az Energetika szegmens két meghatározó vállalatának mérlegfőösszege ellentételes irányba változott 2026 első három hónapja alatt, az OPUS TITÁSZ esetében az eszközérték 349,28 milliárd forintról 342,47 milliárd forintra 2%-kal csökkent, az OPUS TIGÁZ ezzel szemben 182,77 milliárd forintról 187,97 milliárd forintra 3%-kal növelte mérlegfőösszegét.

Az Energetika szegmens működési feltételei rendkívül összetettek és szigorúan szabályozottak. Az ágazat sajátosságaiból fakadóan a piacra lépés korlátai magasak, amit egyrészt a komplex szabályozói környezet, másrészt a tevékenység ellátásához szükséges, jelentős értékű infrastruktúra megléte indokol. Az eszközállomány folyamatos megújítása és állagmegóvása alapvető feltétele az ellátásbiztonság fenntartásának. Ennek megfelelően az amortizációt pótló, állagmegőrző és állagjavító beruházások rendszeresek, és stratégiai jelentőséggel bírnak az infrastruktúra hosszú távú működőképessége szempontjából.

Az elmúlt 2 évben megvalósított jelentős fejlesztések eredményeként a villamosenergia és földgázhálózat eszközállománya közel 40 milliárd forinttal bővült, ami jól tükrözi az infrastruktúra folyamatos megújítására irányuló stratégiai fókuszot. A beruházási aktivitás az elmúlt években is negyedévenként eltérő mintázatot mutatott, 2026 első negyedévében - hasonlóan az elmúlt év azonos időszakához - a tárgyi eszközök között kimutatott infrastruktúra értéke 0,5%-kal növekedett, érdemben az amortizációt pótló beruházások valósultak meg ezen időszakon belül ugyanakkor a fejlesztési program 2026-ban is folytatódik. A szegmens két kiemelt szereplője továbbra is kiemelt figyelmet fordít a hálózati elemek korszerűsítésére, kapacitásbővítésére és az ellátásbiztonságot erősítő beruházásokra.

Az Energetika szegmens aggregált befektetett eszközállománya kiemelkedően magas értéket mutat, 2026 első negyedévének végén 435,97 milliárd forint volt, ami a 435,17 milliárd forint és a 2025. évvégi záróértéket 0,80 milliárd forinttal haladta meg. Az aggregált befektetett eszközök állománya adja a szegmens teljes eszközértékének több mint 79%-át, ami jól mutatja, hogy az Energetika szegmens

működése alapvetően tőkeintenzív, hosszú élettartamú infrastruktúrára épül. A magas befektetett eszközarány elsősorban a két meghatározó szegmensszereplőhöz köthető, mivel a befektetett eszközök értékének gerincét az a kiterjedt hálózati infrastruktúra alkotja, amely a szegmens alaptevékenységének hátterét biztosítja. Ez az infrastruktúra hozzávetőleg 60 000 kilométernyi vezetékhálózatot foglal magában - a villamosenergia és földgázhálózat együttes hosszát - amelynek fenntartása, korszerűsítése és folyamatos fejlesztése jelentős tőkét köt le. A hálózati eszközök ilyen mértékű súlya nemcsak a szegmens vagyonstruktúráját határozza meg, hanem a működési modell jellegét is. A befektetett eszközök magas aránya stabil, hosszú távú beruházási ciklusokat, előre tervezhető amortizációs pályát és folyamatos állagmegóvási kötelezettséget eredményez. Mindez azt is jelenti, hogy a szegmens eszközértékének alakulását döntően a hálózati infrastruktúra értékváltozása, illetve a hozzá kapcsolódó fejlesztések határozzák meg. 2026 első hónapjában a befektetett eszközök emelkedésének hátterében a tárgyi eszközök állománynövekedése áll.

Az Energetika szegmens ingatlanjainak, gépeinek és berendezéseinek együttes értéke 2026. március 31-én a negyedév végén 339,34 milliárd forint volt, így az infrastruktúra jellegű eszközök adták a befektetett eszközök közel 78%-át. Az első negyedévében az ingatlanok, gépek és berendezések állománya enyhe 0,5%-os növekedést mutatott, a növekedés volumene 1,63 milliárd forint volt. Az év elején a téli, a karbantartásra, fejlesztésekre kevésbé ideális hónapok során, gyakorlatilag az elszámolt értékcsökkenést ellensúlyozták, illetve kisebb értékkel meghaladták az elvégzett karbantartási és kisebb volumenű fejlesztési munkák értéke. A második és harmadik negyedévben azonban várhatóan már nagyobb volumenben folytatódnak a beruházási és fejlesztési munkálatok.

A teljes Energetika szegmens mérlegfőösszegének és ezáltal befektetett eszközeinek nagyságrendileg kétharmadát adja a villamosenergia-elosztás ágazatot reprezentáló OPUS TITÁSZ, és egyharmad részt képviselte a gázelosztás ágazatot jelentő OPUS TIGÁZ eszközállománya. Az OPUS TITÁSZ eszközértékének nagysága szorosan összefügg azzal, hogy az ellátási területén az elmúlt években több új ipari beruházás indult, amelyek villamosenergia-ellátásához új hálózati csatlakozások, kapacitásbővítések és célzott fejlesztések váltak szükségessé és mivel az ellátási terület gazdasági aktivitása továbbra is jelentős ez a jövőben új hálózatfejlesztési igényeket generál. Az Energetika szegmens mindkét meghatározó szereplőjének mérlegstruktúrája hasonló képet mutat. Az OPUS TITÁSZ és

az OPUS TIGÁZ könyveiben szereplő ingatlanok, gépek és berendezések értéke a normál üzletmenet, a várakozások szerint alakult 2026 első negyedévében. Ugyan szegmensszinten a befektetett eszközök állománya alapvetően stagnált, de ágazati megoszlást tekintve - hasonlóan az egy évvel ezelőtti időszakban tapasztaltakhoz képest - eltérést figyelhettünk meg a vizsgált három hónap alatt. Az OPUS TITÁSZ esetében folytatódott az elmúlt években tapasztalt eszközérték-növekedés. A villamosenergia-elosztás ágazat ellátási területén - fentebb is megemlített - új ipari telephelyek villamoshálózati infrastruktúrájának kialakításával és fejlesztésével kapcsolatos projektek 2026-ban történő folytatása miatt az OPUS TITÁSZ ingatlan, gépek, berendezések mérlegben lévő értéke 201,25 milliárd forintról - 2,58 milliárd forinttal 1%-kal - 203,83 milliárd forintra nőtt, ezzel szemben az OPUS TIGÁZ esetében az elszámolt, és csak részben visszapótlott értékcsökkenés hatására 135,39 milliárd forintról 134,30 milliárd forintra 1,09 milliárd forinttal 0,8%-kal csökkent az infrastruktúra könyv szerinti eszközértéke.

Az Energetika szegmens aggregált forgóeszköz állományán belül az OPUS TITÁSZ és az OPUS TIGÁZ együttesen 91%-os részesedést képvisel, így a forgóeszközök alakulását is döntően ez a két vállalat határozza meg. Az OPUS TITÁSZ az Energetika szegmens teljes forgóeszköz állományának 52%-át adja, ezzel a legnagyobb forgóeszköz volumennel rendelkező szegmenstag. Az Energetika szegmens aggregált forgóeszközállománya 1,0%, 1,23 milliárd forint volumenű csökkenést követően 119,00 milliárd forint volt 2026 harmadik hónapjának végére. Hasonlóan a 2025 első negyedévi bázisidőszakban tapasztaltakhoz, valamint a befektetett eszközöknél már fentebb bemutatott folyamathoz az aggregált forgóeszközállomány alakulásában is a két meghatározó tagvállalat ellentétes irányú mozgást mutatott. Az OPUS TITÁSZ esetében 71,29 milliárd forintról 62,43 milliárd forintra csökkent (-12,4%) a forgóeszközérték, ezzel szemben az OPUS TIGÁZ 17%-kal, 6,60 milliárd forinttal 45,85 milliárd forintra növelte forgóeszközeit. Az Energetika szegmens aggregált forgóeszközállomány változására további két vállalat is hatást gyakorolt az első negyedévben, az MS Energy Holding Zrt. a rövid lejáratú kötelezettségeinek emelkedésének köszönhetően 1,64 milliárd forinttal növelte a forgóeszközállományát, ezzel szemben az OPUS E-LINE Kft. az év elejéhez képest alacsonyabb értékű pénzállománya miatt 0,72 milliárd forint csökkenést mutatott ki a forgóeszközei között.

Az OPUS TITÁSZ 48,48 milliárd forint nyitó pénzkészlete az év első három hónapjának végéig 38,43 milliárd forintra,

10,05 milliárd forinttal, 21%-kal csökkent. A társaság forgóeszközállományának első negyedévben bekövetkezett változását döntően a pénzeszközállomány csökkenése váltotta ki, megtörtént az előző év végén magas - elsősorban a folyamatban lévő beruházásokhoz kapcsolódó - szállítóállomány és az éven belüli kapcsolt kötelezettségek rendezése. A vizsgált időszakban a vevői követelések egy része is befolyt, a vevőállomány 4,72 milliárd forintról 3,35 milliárd forintra módosult, ami 1,37 milliárd forinttal csökkent. Ezzel szemben az egyéb követelések és aktív időbeli elhatárolások 5,32 milliárd forintra, 1,36 milliárd forinttal megemelkedett, ami pedig a vevőknél látott ellentétes irányú állományváltozást kioltotta. Az OPUS TITÁSZ pénzügyi helyzete 2026 első negyedévének végére változatlanul stabil maradt. A pénzeszközállomány megfelelő likviditási háttérrel biztosít, amely garancia a vállalat számára, hogy a tervezett hálózati infrastruktúra további fejlesztését biztonságosan finanszírozza, és a beruházások rendben és időben megvalósuljanak.

Az OPUS TIGÁZ forgóeszközállománya – az OPUS TITÁSZ-tól eltérően – növekedést mutatott 2026 első negyedévében. A társaság pénzeszközállománya 33%-kal (8,54 milliárd forint) 34,34 milliárd forintra emelkedett meg, emellett a forgóeszközökön belül kisebb átrendeződést is megfigyelhetünk. Az évközi nyereség beépült a pénzeszközökbe, valamint a vevőállomány 2,40 milliárd forintról 1,68 milliárd forintra történő csökkenése és az IFRS kimutatásban megjelenő szerződéses eszközök 1,69 milliárd forintos csökkenése is hozzájárult a pénzállomány növekedéséhez.

Az Energetika szegmens mérlegtételek alakulása mögött elsősorban az ágazatban realizált tárgyévi nyereség, és az infrastruktúrát érintő fejlesztések és azzal kapcsolatos folyamatok hatásai húzódnak meg.

Az Energetika szegmens működéséhez szükséges, nagy értékű infrastruktúra jelentős tőkeigényt támaszt, amit a szegmens magas tőkeellátottsága és stabil, évek óta nyereséges működése tartósan és hosszú távon is képes fi-

nanszírozni. A kedvező eredményességnek köszönhetően a saját tőke 2026 első három hónapjában is folyamatosan emelkedést mutatott, így az Energetika szegmens aggregált saját tőkéje a negyedév végére 233,93 milliárd forint volt, ami a 2025. évi 221,99 milliárd forint záróértéket 5,4%-kal, 11,97 milliárd forinttal haladta meg.

A két meghatározó szegmens tag, az OPUS TIGÁZ és az OPUS TITÁSZ egyaránt növelni tudta saját tőkéjét. Az OPUS TIGÁZ esetében 8%-os, 6,73 milliárd forintos emelkedés láthatunk, amelynek eredményeként a társaság 89,54 milliárd forintos saját tőkével zárta az első negyedévet. Az OPUS TITÁSZ esetében valamivel mérsékeltebb növekedési volument figyelhetünk meg, a vállalat saját tőkéje 4%-kal nőtt, 120,52 milliárd forintról 124,88 milliárd forintra emelkedett. A kisebb szegmenstagok esetén – az OPUS E-LINE kivételével – valamennyi társaság növelni tudta saját tőkéjét az év első három hónapjában. Az OPUS E LINE is stabil pénzügyi pozícióval rendelkezik, és pozitív évközi eredményt realizált, bár az eredmény volumene elmaradt a 2025. évi bázisértékétől. A társaságok összességében kiegyensúlyozott, fenntartható gazdálkodást folytattak, amely hozzájárult a szegmens tőkehelyzetének erősödéséhez és a fejlesztések finanszírozási háttérének biztosításához.

Az Energetika szegmens összes aggregált kötelezettsége 2026 első negyedévében 333,42 milliárd forintról 321,02 milliárd forintra, 12,40 milliárd forinttal 3,7%-kal csökkentek. A hosszú lejáratú kötelezettségek 224,73 milliárd forintról 221,27 milliárd forintra változtak. Az OPUS TIGÁZ hosszú lejáratú kötelezettségei 73,25 milliárd forintról 68,93 milliárd forintra 5,9%-kal csökkentek, és alapvetően ez a tényező határozta meg a szegmens hosszú lejáratú kötelezettségeinek csökkenését. Az OPUS TIGÁZ éven túli kötelezettségállományának 55%-át a társaság finanszírozásában a legfontosabb tényező, a Növekedési Kötvényprogram (NKP) keretében 2021-ben kibocsátott, 10 éves futamidejű, fix kamatozású 50 milliárd forint össznévértékű kötvénye adja. Az OPUS TIGÁZ hosszú lejáratú kötelezettségei az NKP kötvénnyel kapcsolatosan megtörtént ütemezett tőketörlesztés következtében csökkent. A halasztott adók értéke az előző évi bázishoz viszonyítva enyhén 0,37 milliárd forinttal, 2%-kal emelkedtek, ami enyhén korrigálta a kötvényprogramhoz kapcsolódó tőketörlesztés csökkentő hatását. Az OPUS TITÁSZ-t nézve a halasztott adók értékének növekedése a hosszú lejáratú kölcsönök és hitelek csökkenését felülmúlta, így ezen kötelezettségállomány 1%-kal 1,11 milliárd forinttal meghaladta a 149,93 milliárd forintos 2025. év végi értéket és 151,05 milliárd forinton zárta 2026. első negyedévet.

Az Energetika szegmens rövid lejáratú kötelezettségei 2026 első három hónapjában – hasonlóan az előző év azonos időszakához, valamint az éven túli kötelezettségállomány idei változásához – csökkenő tendenciát mutatott. Az Energetika szegmens rövid lejáratú kötelezettségállománya az első negyedévében 108,69 milliárd forintról 8,94 milliárd forintos, 8,2% csökkenést követően 99,75 milliárd forintra változott, amit elsősorban az OPUS TITÁSZ forgóeszközeinél említett folyamatok befolyásoltak. A felhalmozott pénzállományt, a negyedéves nyereség egy részét, valamint a vevőállomány csökkenéséből felszabadult forrást a villamosenergia-elosztás ágazat a korábban nyitott – elsősorban a folyamatban lévő fejlesztésekhez és beruházásokhoz köthető - szállítóállomány csökkentésére fordította. Az OPUS TITÁSZ rövid lejáratú kötelezettségei 78,82 milliárd forintról 66,55 milliárd forintra csökkentek, aminek háttérében az áll, hogy a szállítóállomány 72%-kal, 6,10 milliárd forinttal csökkent, továbbá a rövid lejáratú kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek 6,060 milliárd forintos 62%-os visszaesést mutattak az első negyedév alatt.

A villamosenergia-ágazatban látottakkal ellentétben az OPUS TIGÁZ rövid lejáratú kötelezettségei emelkedtek, 26,70 milliárd forintról 29,51 milliárd forintra. Az évvégi szállítói kötelezettségek kiegyenlítésre kerültek, aminek következtében a szállítóállomány 58%-kal, 2,63 milliárd forinttal lecsökkent. Ezzel szemben a tárgyévi társasági adókötelezettség 1,44 milliárd forintra, a rövid lejáratú kötvénytartozás pedig 2,45 milliárd forintról 4,5 milliárd forintra emelkedett meg, így ezen két mérlegelem növekedése emelte meg első sorban a gáz-elosztási ágazat éven belüli kötelezettségeinek növekedését.

Összefoglalva kijelenthető, hogy az Energetika szegmens mérlegstruktúrája stabilitást és változatlanul egyensúlyt mutat. Megfelelő, sőt kiemelkedően erős likviditás jellemző a szegmens minden tagjára. Az aggregált saját tőke és a hosszú lejáratú kötelezettségállomány együttesen meghaladták a befektetett eszközök értékét. A szegmens nyereséges gazdálkodásának köszönhetően tovább növekedett az Energetika szegmens aggregált és cégszintre bontott tőkehelyzete, amit kiválóan példáz, hogy a saját tőke arány tovább erősödött, az első negyedév alatt 40%-ról 42%-ra emelkedett.

### Aggregált pénzügyi adatok és részvényesi információk, eredménykimutatás:

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Főbb eredményadatok	Energetika szegmens 2026.01.01.-2026.03.31. nem auditált tényadatok	Energetika szegmens 2025.01.01.-2025.03.31. nem auditált tényadatok	2025.03.31.- 2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.- 2026.03.31. %-ban
<b>Összes működési bevétel</b>	<b>57 463 633</b>	<b>59 452 127</b>	<b>-1 988 494</b>	<b>-3,3%</b>
Működési költségek	39 586 027	40 052 449	-466 422	-1,2%
<b>Üzemi (Üzleti eredmény) EBIT</b>	<b>17 877 606</b>	<b>19 399 678</b>	<b>-1 522 072</b>	<b>-7,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>25 936 922</b>	<b>26 402 752</b>	<b>-465 830</b>	<b>-1,8%</b>
Pénzügyi műveletek eredménye	1 835 937	1 166 317	669 620	57,4%
Adózás előtti eredmény	19 713 543	20 565 995	-852 452	-4,1%
<b>Adózott eredmény</b>	<b>13 092 709</b>	<b>11 803 009</b>	<b>1 289 700</b>	<b>10,9%</b>
Teljes átfogó jövedelem	13 067 512	11 803 039	1 264 473	10,7%
<b>Foglalkoztatottak létszáma (fő)</b>	<b>1 701</b>	<b>1 721</b>	<b>-20</b>	<b>-1,2%</b>

\*tartalmazza a hálózati veszteség pótlására vásárolt energia költségét

Az Energetika szegmens aggregált szintű összes működési bevétele 2026 első három hónapjában - annak ellenére, hogy a tárgyalt időszakban a hideg időjárás hatására megnövekedett a szegmens tagok által elosztott energiahordozók mennyisége - 57,46 milliárd forint volt, ami 3,3%-kal, 1,99 milliárd forinttal elmaradt a 2025 első negyedévi bázisadattól, amely a szabályozott tarifák alakulására vezethető vissza. A szeg-

mens működésének sajátossága, hogy a tarifaszabályozás jellemzően utólag követi a piaci folyamatokat, ami stabil környezetben nem okoz jelentős bizonytalanságot, ugyanakkor a bevételi dinamika alakulását időszakosan torzíthatja.

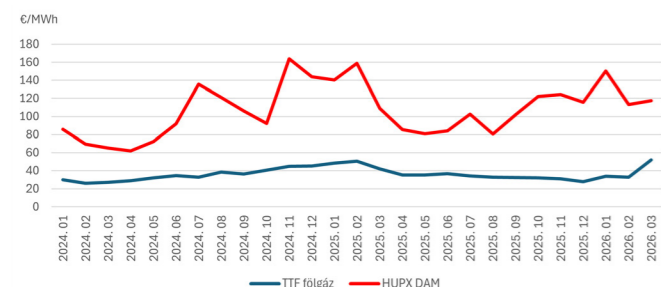
A vizsgált időszakban az Energetika szegmens szinte minden szereplőjének – beleértve a két meghatározó szeg-

menstagot - összes működési bevétele egyaránt visszaesést mutatott. Az OPUS TIGÁZ összes működési bevétele 23,32 milliárd forint volt az idei év első negyedévében, ami gyakorlatilag stagnálás, mivel 0,23 milliárd forinttal 1%-kal maradt el mint a 2025 azonos időszak bázistól. Az OPUS TITÁSZ esetében a működési bevétel elmaradás nagyobb, a 2026 első három hónap alatt realizált bevétel 33,16 milliárd forint volt, ami 3,3%-kal alacsonyabb az előző év azonos időszakában elért bevételhez képest.

Az Energetika ágazatra jellemző, hogy a működési költségeket ezáltal az operatív gazdálkodást direkt módon leginkább három tényező befolyásolja, az elosztásra kerülő energiahordozók mennyisége és ezek világszertei ára, az EUR/HUF keresztárfolyam és az infláció. Az utóbbi két elemet vizsgálva 2026 első negyedévében rendkívüli helyzet vagy tényező a szegmenstagok gazdálkodására nem hatott.

A szegmens aggregált működési költsége 2026 első három hónapjában kedvezőbben alakult, mint az előző év azonos időszakában, a költségek 1,2%-os csökkenést mutatva 40,05 milliárd forintról 39,59 milliárd forintra csökkentek. A szegmens két meghatározó szereplőjénél az OPUS TIGÁZ és az OPUS TITÁSZ esetében - annak ellenére, hogy megemelkedett a két vállalat által elosztott gáz és villamosáram mennyisége - az árbevétel csökkenés működési költségcsökkenéssel párosult. A költségek csökkenésének volumene azonban elmaradt az árbevétel visszaeséséhez képest, és ennek hatására az üzemi szintű eredmény 7,8%-kal visszaesett. Az Energetika szegmens aggregált üzemi szintű eredménye az első negyedévében 17,88 milliárd forint volt, amivel a szegmens szereplői által az előző 2025. év azonos időszakában realizált nyereségükhöz képest 1,52 milliárd forinttal érték el alacsonyabb eredményt. A nyereségesség ilyen jellegű visszaesését nem rossz vagy a korábbiakhoz képest kevésbé hatékony gazdálkodás, illetve működés okozta, hanem döntően külső hatásokkal, valamint különböző szabályozói körülményekkel volt kapcsolatos, mivel a tarifaszabályozás jellemzően utólag követi a piaci folyamatokat.

**Holland TTF földgáz és HUPX DAM átlag havi árfolyam alakulása 2024-2026. március**



A földgáz és villamosáram tőzsdei árváltozásainál megfigyelhető, hogy a szegmens által alkalmazott árazásra a tőzsdei folyamatok direkt hatnak és összefüggés van a tőzsdei árfolyamok és a szegmens szereplői által alkalmazott árazás között. Az első negyedévben a szegmens aggregált szintű a bázishoz viszonyított gazdálkodására, az árbevétel-költség páros alakulására nagyobb részben az árszint hatott, és kisebb részben az EUR/HUF árfolyam alakulása.

Az Energetika szegmens költségcsökkenésének hátterében elsősorban az OPUS TITÁSZ energiaköltségeinek mérséklődése állt, amely a hálózati veszteségekhez kapcsolódó kiadásokat is tartalmazza. A vállalat 2026 első negyedévében 26,36 milliárd forint összes működési költséget mutatott ki, ami 4,2%-os csökkenést jelent. Az OPUS TIGÁZ-nál a költségek 10,3%-os növekedését láthatjuk, a társaság első negyedévben 12,48 milliárd forint össze működési költséget mutatott ki.

A korábbi időszakhoz képest kedvezőbb költségdinamika nem eredményezett magasabb üzemi szintű eredményt, az Energetika szegmens aggregált eredményessége nem javult 2026 első negyedévben, az aggregált üzemi eredmény a 2025 első negyedév végi 19,40 milliárd forintról 7,8%-kal 1,52 milliárd forinttal elmaradt. A vizsgált három hónap alatt a magasabb eszközérték után elszámolt értékcsökkenés az EBIT elmaradását valamivel csökkenteni tudta, így a 2025 első negyedéves bázishoz képest az EBITDA elmaradása 1,8%, 0,46 milliárd forint lett.

2026 első három hónapjában az Energetika szegmens pénzügyi műveleteinek eredménye javult a 2025-ös bázishoz képest és a szegmens adózás előtti eredményének alakulására kedvező hatással volt. A szegmens pénzügyi eredménye 2026 első negyedévében 1,84 milliárd forint volt, ami 57,4%-kal haladta meg az előző évi értéket. A pénzügyi műveletek bevételeire kedvezően hatott az osztalékbevétel, valamint a magasabb átlag pénzállomány, így a pénzügyi műveletek bevétele 3,36 milliárd forint volt. A bevételi oldal 0,52 milliárd forintos emelkedése a pénzügyi műveletek ráfordításainak 149 millió forintos csökkenésével együttesen pozitívan hatott a pénzügyi műveletek eredményre. Összességében a szegmens pénzügyi eredménye a korábbi évek pályáját követve továbbra is stabilan pozitív tartományban maradt.

Az Energetika szegmens aggregált adózás előtti eredménye 2026 első negyedévének végén 19,71 milliárd forint, ez 4,1%-kal 0,85 milliárd forinttal elmarad a 2025 első negyedéves báziseredménytől. A szegmens aggregált adózott eredménye 13,09 milliárd forint, ami 1,29 milliárd forinttal (+10,9%) volt magasabb a korábbi évben kimutatott eredményhez képest.

Az Energetika szegmens foglalkoztatotti létszáma 2026 első negyedév végére 1.701 fő volt, ami 20 fővel (-1,2%) alacsonyabb a bázis negyedév létszámánál ugyanakkor 41 fővel haladta meg a 2025. december 31-i létszámot. A létszám növekedése egyaránt érintette a gázelosztás és villamosenergia-elosztás ágazat szereplőit. Az összes munkavállalói létszámból a gázelosztás ágazat foglalkoztat 729 főt, és 972 fő sorolható a villamosenergia-elosztás ágazathoz. Az Energetika szegmens emberi erőforrás gazdálkodásában elsődleges prioritás a magas szintű kompetenciákkal rendelkező szakemberállomány, a szakmai képzések és a munkavállalói kompetenciafejlesztések folyamatos biztosítása, valamint az ösztönzési rendszerek folyamatos fejlesztése.

Összességében az Energetika szegmens továbbra is megőrizte pénzügyi egyensúlyát és működési stabilitását, miközben tovább erősítette pozícióját a hazai energiaszektorban. A szegmens likviditási helyzete, nyereségtermelő-képessége továbbra is megfelelő, pénzügyi mutatói kiegyensúlyozott működésről tanúskodnak. A szegmens valamennyi vállalata pozitív üzemi, adózás előtti és adózás utáni eredményt ért el, ami a hatékony működésnek és a kedvező piaci alkalmazkodóképességnek köszönhető. A korábban elindított, illetve folyamatban lévő, jelentős értékű hálózatfejlesztési és álmegőrző beruházások tovább erősítik a szegmens hosszú távú versenyképességét. Ezek a fejlesztések nemcsak az ellátásbiztonságot javítják, hanem hozzájárulnak ahhoz is, hogy a szegmens infrastruktúrájának értéke továbbra is emelkedő tendenciát mutasson.

adatok ezer forintban, kivéve, ha másképp van feltüntetve

Működési költségek	Energetika szegmens 2026.01.01.-2026.03.31. nem auditált tényadatok	Energetika szegmens 2025.01.01.-2025.03.31. nem auditált tényadatok	2025.03.31.- 2026.03.31. összehasonlítása	Változás 2025.03.31.- 2026.03.31. %-ban
Anyagjellegű ráfordítások	28 875 421	30 631 064	-1 755 643	-5,7%
Személyi jellegű ráfordítások	6 939 271	6 255 929	683 342	10,9%
Értékcsökkenés	8 059 316	7 003 074	1 056 242	15,1%
Értékvesztés	-	8 368	-8 368	-100,0%
Egyéb működési költségek és ráfordítások	194 207	195 065	-858	-0,4%
Aktivált saját teljesítmények értéke	-4 482 188	-4 041 051	-441 137	-10,9%
<b>Összes működési költség</b>	<b>39 586 027</b>	<b>40 052 449</b>	<b>-466 422</b>	<b>-1,2%</b>

Az Energetika szegmens összes működési költsége 1,2%-kal, 0,47 milliárd forinttal alacsonyabb, mint a korábbi év azonos időszakában. Az első negyedévben a szegmens szereplőinek a költségszerkezetében és annak felépülésében átrendeződés nem volt, kisebb arányeltolódás volt megfigyelhető. A szegmensben belül a legnagyobb volument képviselő költségelem a korábbi évekhez hasonlóan anyagjellegű ráfordítások voltak, aminek a súlya az összes működési költségen belül a 2025 első negyedévi bázishoz képest csökkent, és a negyedév végére 73%-ot tett ki. Az értékcsökkenés (a magasabb értékű tárgyi eszközzel összefüggésben) és a személyei jellegű ráfordítások növekedése alapvetően a szokásos éves bérfejlesztés kapcsán megemelte mind a két költségtétel részarányát a költségstruktúrában belül.

Az anyagjellegű ráfordítások aggregált értéke a 2025 első negyedéves bázist jelentő 30,63 milliárd forintról 5,7%-os

csökkenést követően 28,88 milliárd forint volt 2026 első három hónapjának végére. Az anyagjellegű ráfordítások csökkenésében a villamos energia átviteli díjának kedvezőbb alakulása játszott szerepet. Az anyagjellegű ráfordítás a bevételi oldalon bemutatott folyamatokkal együtt mozogva csökkenést mutat. A hálózati veszteség költsége a MEKH által meghatározott mennyiségben és áron kerül elismerésre a társaságok hatóság által szabályozott tarifáiban. Fontos ugyanakkor megjegyezni, hogy a hatósági ármeghatározó mechanizmus szerint az elosztóhálózat-üzemeltetők működési költségeik változásait - beleértve a hálózati veszteség beszerzésével járó költségeket is - csak utólagosan tudják érvényesíteni az elosztói tarifák indexálásán keresztül. Az EUR/HUF keresztárfolyam alakulása a beszerzett energia költségére gyakorol hatást. Az euró gyengülése, illetve a forint erősödése direkt módon csökkenti a beszerzés költségét. Az anyagjellegű ráfordítások között szolgáltatás típusú ráfordítások is kimutatásra kerülnek.

Ezen a területen elsősorban a tevékenységek visszaszerzése, valamint bizonyos igénybe vett szolgáltatások kedvezőbb alakulása eredményezte az anyagjellegű ráfordítások csökkenését, amely inkább a gázelosztási üzletágban volt jelentős.

A személyi jellegű ráfordítások értéke 10,9%-kal, azaz 0,68 milliárd forinttal emelkedett az év első hónapjaiban. A növekedés hátterében az éves rendes bérrendezést követő bérszint-emelkedés, valamint egyes juttatások időben korábbi elszámolása állt. A korábbi években megvalósított és aktivált beruházások nyomán bővülő eszközállomány után elszámolt értékcsökkenés szintén emelkedett és 1,06 milliárd forinttal, 15,1%-kal haladta meg az előző évi bázist.

Az OPUS TIGÁZ anyagjellegű ráfordítása 1,06 milliárd forinttal, 16%-kal haladta meg az egy évvel korábbi bázist, de mivel ezt a visszaesést az egyéb költségtételek – az egyéb költségek és ráfordítások 13,7%-os visszaesése – együttesen nem tudták kompenzálni, így a vállalat 10,3%-kal, 1,17 milliárd forinttal magasabb költségszinten gazdálkodott 2026 első negyedében. Az OPUS TITÁSZ-t vizsgálva 4,2%-os költségcsökkenést láthatunk annak ellenére, hogy a személyi jellegű ráfordításoknál és az értékcsökkenésnél is emelkedés következett be. A társaság költségesedésében az anyagjellegű ráfordítások 10%-kal, 2,31 milliárd forinttal történő csökkenése játszott a kulcsszerepet. Az OPUS E-LINE összes működési költségei közel fél milliárd forinttal 40%-kal visszaestek köszönhetően anyagjellegű ráfordítása csökkenésének.

## VAGYONKEZELÉS SZEGMENS

Az OPUS GLOBAL Nyrt. Magyarország egyik legszélesebb portfólióval rendelkező holdingtársasága, amely stratégiai jelentőségű, magas növekedési potenciállal bíró gazdasági szektorokban van jelen. A Vagyonkezelés szegmensben a Társaság elsősorban a likvid és/vagy kisebbségi tulajdonhányaddal rendelkező befektetéseit kezeli, optimalizálva azok értékét és növekedési lehetőségeit, legyen szó közvetlen vagy közvetett részesedésekről.

A Vagyonkezelési szegmens adatai – eltérően a többi üzletágtól – a konszolidációs hatások kiszűrésével kerültek kimutatásra annak érdekében, hogy pontosabb képet adjanak a szegmens önálló teljesítményéről. A szegmens eszközértéke 2025-ben 44,79 milliárd forintot tett ki 2026 első negyedének végén, amivel a Vagyonkezelés szegmens az OPUS Csoport konszolidált eszközállományának valamivel több mint 4%-át képviseli.



### A. Szegmens cégei

#### Szegmensbe tartozó vállalatok 2026.03.31-én:

Név	Kapcsoltsági szint	Üzleti tevékenység	Bejegyzés országa	Közvetett / Közvetlen részesedés	A Kibocsátó részesedése 2026.03.31.	A Kibocsátó részesedése 2025.12.31.
OPUS GLOBAL Nyrt.	A	Vagyonkezelés	Magyarország	Anyavállalat	Anyavállalat	Anyavállalat
Addition OPUS Zrt.	T	Vagyonkezelés	Magyarország	Közvetlen	24,88%	24,88%
OPUS Management Kft.	L	Üzletviteli, egyéb üzletvezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	100%	100%
OPUS-SAT Tanácsadó Zrt. v.a.	L	Üzletviteli, egyéb üzletvezetési tanácsadás	Magyarország	Közvetlen	99,97%	99,97%

A: Anyavállalat; L: Leányvállalat; T: Társult vállalkozásnak minősített

\*Fordulónap utáni esemény: A Mészáros és Mészáros Zrt. közgyűlése 2025 év végén határozatot hozott a társaság kiválással történő szétválásáról.

A döntés eredményeként 2026. április 1-jén megalakult az OPUS M Tanácsadó Kft. A részletek az Építőipar Szegmens fejezetben találhatóak.

Az OPUS GLOBAL Nyrt. (továbbiakban **Társaság** vagy **Anyavállalat**) 1998 óta szerepel a Budapesti Értéktőzsde Prémium kategóriájában. 2017-től kezdődően a Társaság jelentős átalakuláson ment keresztül, amelynek középpontjában a stratégiai profilváltás és a működés fejlesztése állt. E törekvések elsődleges célja volt, hogy a Társaság hosszú távon Magyarország egyik meghatározó építőipari és szolgáltató vállalatcsoportjává váljon. Ezt az átalakulást innovációközpontú, eredményorientált megközelítéssel kívánja megvalósítani. A Társaság a céljainak eléréséhez egy tapasztalt, széles ismeretekkel rendelkező szakértői csapattal rendelkezik, akik támogatják a döntéshozatali folyamatot, valamint koordinálják feladatok végrehajtását.

A vagyonkezelési szegmensben az Anyavállalat kiemelt figyelmet fordított a portfóliótisztításra, a párhuzamosságok felszámolására és egy áttekinthetőbb, letisztultabb cégstruktúra kialakítására. Ennek keretében számos stratégiai tranzakciót hajtott végre, amelyek hozzájárultak a működés hatékonyságának növeléséhez és a befektetések értékének optimalizálásához. A Társaság kiemelt célja a csoporton belüli szinergiák kihasználása és a működési hatékonyság folyamatos javítása, további meghatározó célkitűzés, hogy hosszú távon stabil és eredményes működést biztosítson, miközben portfóliójának erőforrásait és lehetőségeit maximálisan kihasználja.

A dinamikus portfólióbővülést követően a Társaság számára alapfeladat a vállalatcsoport, illetve a leányvállalatok stratégiai szintű irányítása, a működési folyamatok összehangolása és a központi adminisztráció biztosítása. Emellett a Társaság támogatást nyújt leányvállalatai részére, hogy a csoport működése megfeleljen a vonatkozó szabályozási és tőkepiaci elvárásoknak. Az elmúlt közel tíz év alatt végrehajtott stratégiai akvizíciók eredményeként az OPUS GLOBAL Nyrt. aktív holdingvállalattá fejlődött, amely meghatározó szerepet tölt be több gazdasági szektor teljesítményének alakításában. A Társaság a leányvállalatok gazdasági eredményein keresztül járul hozzá a fenntartható növekedéshez és az értékteremtéshez.

Az Anyavállalat aktív szerepet vállal leányvállalatainak irányításában annak érdekében, hogy elősegítse a hatékony működést és a közös stratégiai célok megvalósítását. A csoportszintű koordináció, a szakmai támogatás és a stratégiai döntéshozatal mind hozzájárulnak ahhoz, hogy a leányvállalatok teljesítménye összhangban legyen a Társaság hosszú távú célkitűzéseivel is.

Az **Addition OPUS Zrt.** a társult vállalkozások körébe tartozó társaságként jött létre a STATUS Capital Kockázati

Tőkealap-kezelő Zrt. ( továbbiakban: STATUS Capital Zrt.) 2020. július 31-i hatállyal megvalósult szétválása következtében. A szétválás során a STATUS Capital Zrt., mint szétváló társaság fennmaradt, ugyanakkor vagyonának egy része az újonnan alapított Addition OPUS Zrt.-re, mint kiválással létrejövő társaságra átszállt. Az átszervezés eredményeként a Társaság korábbi tulajdonrészét a STATUS Capital Zrt.-ben megszűnt, ezzel párhuzamosan pedig az Addition OPUS Zrt.-ben 24,88%-os tulajdoni hányad szerzett. A társaság OPUS részvényeket is birtokol, és ezen keresztül összességében 2,50% közvetlen tulajdoni részesedéssel rendelkezik az OPUS GLOBAL Nyrt.-ben.

Az **OPUS Management Korlátolt Felelősségű Társaság** (a továbbiakban: OPUS Management) a KONZUM MANAGEMENT Kft.-ből különválás útján, szétválással jött létre, mint az Anyavállalat új leányvállalata. Az Anyavállalat az OPUS Managementben 100% részesedéssel rendelkezik. A KONZUM MANAGEMENT Kft.-t az Anyavállalat társult vállalkozásként kezelte a tulajdonában lévő leányvállalataival (BLT Ingatlan Kft. és ZION Európa Ingatlanforgalmazó és Hasznosító Kft.) együtt. A KONZUM MANAGEMENT Kft. különválás útján történő szétválását követően a társaság megszűnt. A különválás eredményeként az OPUS Management tulajdonába 16.227.762 darab OPUS GLOBAL Nyrt. törzsrészvény került. 2026. március 31-én az OPUS Management közvetlenül az OPUS GLOBAL Nyrt. törzsrészvényeinek 2,13%-át birtokolta.

Az **OPUS SAT Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság** (a továbbiakban: OPUS SAT) a csoport élelmiszeripari és mezőgazdasági divíziójához kapcsolódó mezőgazdasági ágazatot képviselő Csabatáj Zrt. szétválását követően újonnan alapított társaságként jött létre. A Csabatáj Zrt. szétválásának célja volt, hogy a mezőgazdasági alaptevékenységhez nem illeszkedő pénzügyi eszközök kiválással külön társaságba kerüljenek. A tranzakciót követően a Csabatáj Zrt., mint az alaptevékenységet megtartó társaság esetében az Anyavállalat részesedése megszűnt, és ezzel egy időben az Anyavállalat többségi részesedést szerzett az OPUS SAT Zrt.-ben. Az OPUS SAT Zrt. jelenleg az Anyavállalat törzsrészvényeinek 1,79%-át birtokolja. A cégcsoport gazdasági tevékenységének további racionalizálása érdekében az OPUS SAT Zrt. közgyűlése 2026. február 10-én elhatározta a végelszámolás megindítását. A végelszámolás kezdő időpontja 2025. december 31. A fentiekben ismertetett átalakulás célja a csoportszintű működés egyszerűsítése, a portfólió strukturális rendezése és a pénzügyi eszközök célzottabb kezelése annak érdekében, hogy a csoport erőforrásai hatékonyabban szolgálják a hosszú távú értékteremtést és a stratégiai célok megvalósítását.

## IV. MELLÉKLETEK

### IV.1. A pénzügyi kimutatások közzétételre engedélyezése

A pénzügyi kimutatásokat a Csoport anyavállalatának Igazgatósága 2026. június 08-án az 25/2026 (06.08.) Igazgatósági határozatban, valamint a Társaság Audit Bizottsága a 3/2026 (06.08.) számú határozatában és a Társaság Felügyelőbizottsága a 3/2026 (06.08.) számú határozatában ebben a formában közzétételre engedélyezte.

### IV.2. Vállalatirányítási Nyilatkozat

Az OPUS GLOBAL Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1062 Budapest, Andrásy út 59., a továbbiakban: „Társaság”) kijelenti, hogy a Társaság által az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudása szerint elkészített 2026. I. negyedéves jelentés valós és megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások esz- közeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá a vezetőségi jelentés megbízható képet ad a kibocsátó és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertette a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

2026. június 08.

Dr. Lélfa Koppány Tibor  
vezérigazgató



**OPUS**  
GLOBAL

AZ OPUS GLOBAL NYRT. 2026. I. NEGYEDÉVES KONSZOLIDÁLT JELENTÉSE  
KIADÁS DÁTUMA: 2026.06.08.

OPUS GLOBAL NYRT.  
1062 BUDAPEST ANDRÁSSY ÚT 59.  
E-MAIL: [INFO@OPUSGLOBAL.HU](mailto:INFO@OPUSGLOBAL.HU)  
TEL.: +3614330700